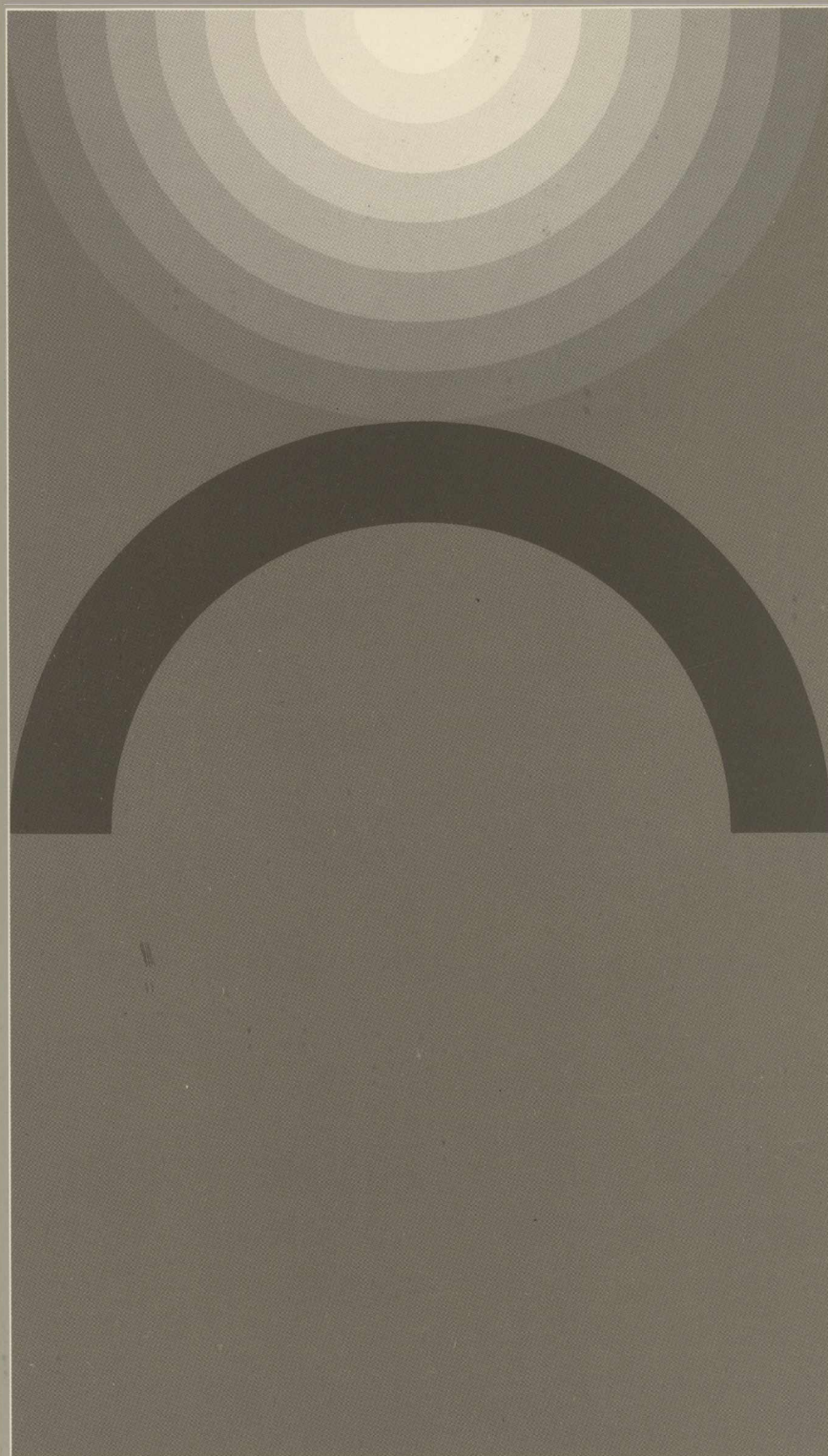


IL GRUPPO OLIVETTI  
BILANCIO CONSOLIDATO 1987

**olivetti**



FONDAZIONE  
LUIGI EINAUDI  
TORINO

BIL. 547

FONDAZIONE  
LUIGI EINAUDI  
TORINO

OMAGGIO DELL'ENTE









Bil  
547

1 6 SET. 1988

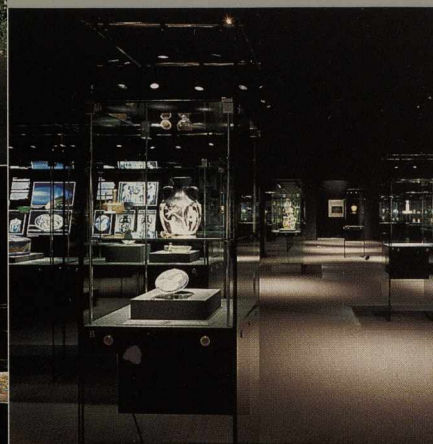






*Per il vertice dei maggiori paesi industrializzati, svoltosi a Venezia nel mese di giugno 1987, Olivetti, chiamata dal Ministero degli Esteri a collaborare all'organizzazione tecnica dell'incontro, ha realizzato un sistema computerizzato per le comunicazioni fra i capi di stato e le rispettive delegazioni, e per la elaborazione dei documenti della conferenza. Il contributo Olivetti si è esteso anche alla progettazione ed organizzazione degli spazi di lavoro e al design di gran parte degli allestimenti.*



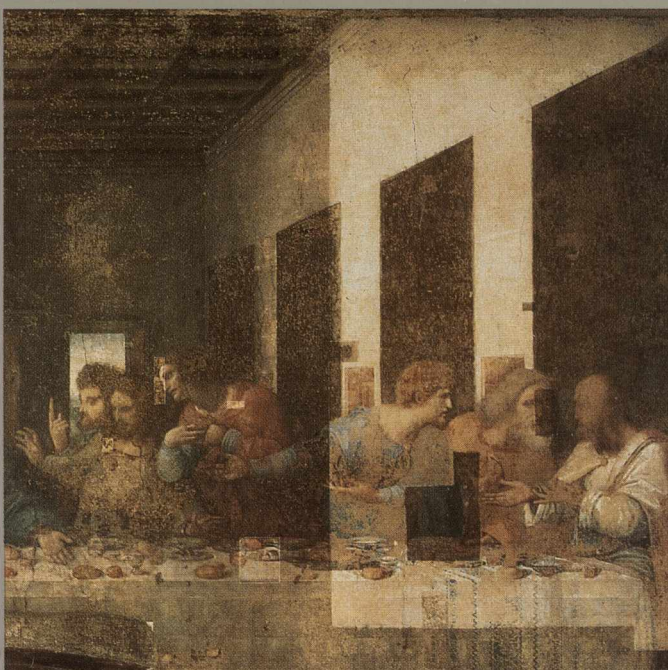


*La mostra "Glass of the Caesars", organizzata da Olivetti nell'ambito dei programmi di attività culturali dell'azienda ed inaugurata al British Museum di Londra nel mese di novembre 1987 dalla regina Elisabetta, raccoglie opere preziose di arte vetraria romana di età imperiale. Nell'aprile 1988 la mostra è stata trasferita a Colonia e in ottobre sarà a Roma. Questa mostra è la terza, dopo quelle dedicate ai Cavalli di San Marco e al Tesoro di San Marco, delle grandi manifestazioni culturali di originale e rilevante contributo scientifico, organizzate da Olivetti per un giro espositivo nei maggiori musei europei e nordamericani.*





*Durante il 1987 sono continuate, con la collaborazione e il sostegno di Olivetti, le operazioni di restauro del Cenacolo di Leonardo in Santa Maria delle Grazie a Milano e degli affreschi della Cappella Brancacci nella Chiesa del Carmine a Firenze. Nel corso dei lavori la Cappella Brancacci è stata visitata da eminenti personalità italiane e straniere.*







*L'impegno Olivetti verso il mondo dello sport è ancora cresciuto nel 1987. Con i propri computers l'azienda è stata presente agli avvenimenti agonistici più importanti dell'anno, a cominciare dai campionati mondiali di atletica leggera in agosto a Roma. Quasi contemporaneamente in Austria i computers Olivetti provvedevano all'elaborazione dei dati di tutte le gare del campionato del mondo di ciclismo. Olivetti ha anche proseguito la propria attività nel mondo dello sci (dove è presente dal 1977) e in quello della Formula 1. Per le corse automobilistiche la Società ha rinnovato per altri quattro anni con FOCA (Formula One Constructors Association) e FISA (Fédération Internationale du Sport Automobile) il proprio contratto di presenza esclusiva per l'elaborazione dei dati di tutte le gare valide per il campionato del mondo di Formula 1.*



## INDICE

# IL GRUPPO OLIVETTI BILANCIO CONSOLIDATO 1987

Il Gruppo Olivetti	13
Dati dell'azienda	14
Proseguimento	15
Il mercato mondiale della tecnologia informatica	17
Il Gruppo Olivetti	18
L'attività del Gruppo nel 1987	22
Strategie di sviluppo ed accordi di collaborazione internazionale	27
L'attività commerciale internazionale del Gruppo	29
Prospetti di bilancio e note illustrative	72
Bilancio di esercizio	100
Andamento delle azioni Olivetti negli ultimi cinque anni	111
Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Revisioni Contabili	112
Indirizzo: Viale J. G. O. Olivetti 25, 20138 Milano	112



## INDICE

Il Gruppo Olivetti nel 1987: dati di sintesi	13
Dati sull'andamento degli ultimi cinque anni	14
Presentazione del Presidente-Amministratore Delegato	15
Il mercato mondiale delle tecnologie informatiche	17
Il Gruppo Olivetti	19
L'attività del Gruppo nel 1987	22
Strategia di sviluppo ed accordi di collaborazione internazionale	67
L'andamento economico-finanziario dell'esercizio	69
Prospetti di bilancio e note illustrative	79
Relazione di certificazione	109
Andamento delle azioni Olivetti negli ultimi cinque anni	111
Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Revisori Contabili Indipendenti della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A.	113



fw 168643





## IL GRUPPO OLIVETTI NEL 1987: DATI DI SINTESI

Dati dell'anno	1987	1986	variazione %
RICAVI NETTI in miliardi di lire	7.375,5	7.316,9	+ 0,8
INVESTIMENTI IN ATTIVO FISSO in miliardi di lire	533,4	414,0*	+ 28,8
SPESE DI RICERCA E SVILUPPO in miliardi di lire	428,8	391,2	+ 9,6
UTILE OPERATIVO in miliardi di lire	337,0	460,0	- 26,7
percentuale sul capitale investito medio	9,2	13,9	
UTILE NETTO in miliardi di lire			
compresi contributi alla ricerca	402,0	565,5	- 28,9
percentuale sui ricavi netti	5,5	7,7	
percentuale sul patrimonio netto medio	12,5	20,8	
esclusi contributi alla ricerca	357,2	513,2	- 30,4
percentuale sui ricavi netti	4,8	7,0	
percentuale sul patrimonio netto medio	11,1	18,9	
UTILE PER AZIONE ORDINARIA in lire**	733	1.097	- 33,2
DIVIDENDO PER AZIONE ORDINARIA in lire	340	340	-

Dati a fine anno	1987	1986	variazione %
ATTIVITÀ in miliardi di lire			
totale	10.755,0	10.018,1	+ 7,4
totale al netto di cassa, banche e titoli negoziabili	6.673,1	6.364,3	+ 4,9
CAPITALE INVESTITO in miliardi di lire	3.757,7	3.604,3	+ 4,3
PATRIMONIO NETTO in miliardi di lire	3.281,4	3.153,7	+ 4,0
DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA in miliardi di lire	531,0	407,4	+ 30,3
NUMERO DIPENDENTI	58.087	59.091	- 1,7

CAPITALIZZAZIONE DI BORSA in miliardi di lire***	3.766,0	6.830,1	- 44,9
QUOTAZIONE DI BORSA/UTILE PER AZIONE			
per le azioni ordinarie	10,2	12,4	

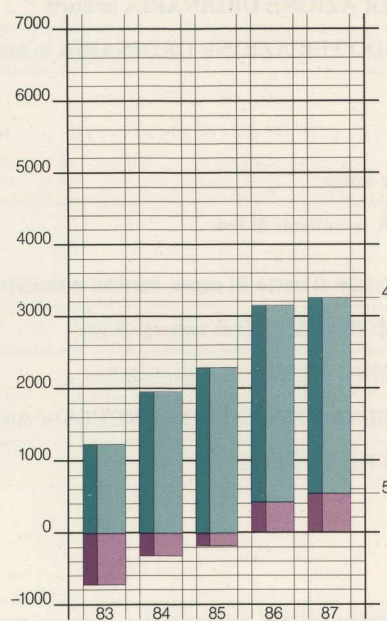
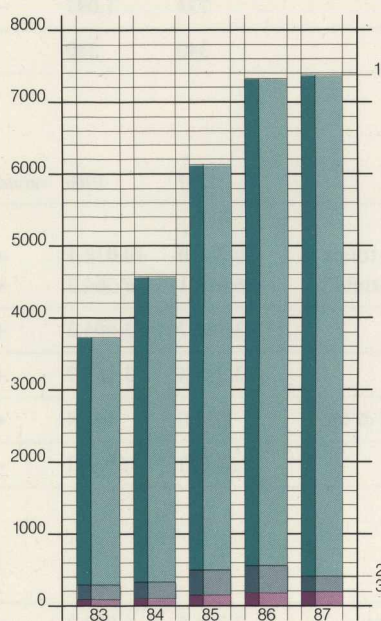
\* Esclusa Triumph-Adler.

\*\* Calcolato secondo criteri internazionali.

\*\*\* Ai prezzi di compenso di aprile 1988: 5.672,8.

## DATI SULL'ANDAMENTO DEGLI ULTIMI CINQUE ANNI

(in miliardi di lire)	1983	1984	1985	1986	1987
1 RICAVIDI NETTI	3.736,2	4.578,0	6.140,5	7.316,9	7.375,5
UTILE NETTO					
2 compresi contributi alla ricerca	295,3	356,0	503,7	565,5	402,0
esclusi contributi alla ricerca	187,4	324,8	427,2	513,2	357,2
3 DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	83,5	126,0	158,4	176,5	187,6
4 PATRIMONIO NETTO	1.202,1	1.958,3	2.279,7	3.153,7	3.281,4
5 DISPONIBILITÀ (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA	(726,0)	(319,3)	(190,0)	407,4	531,0
NUMERO DIPENDENTI A FINE ANNO	47.800	47.613	48.944	59.091	58.087





*Il 1987 è stato caratterizzato da alcuni importanti eventi di carattere straordinario, verificatisi in contemporaneità e che rappresentano un punto di svolta di grande rilievo i cui effetti superano l'arco di tempo di questo bilancio per collocarsi come fattori portanti dello sviluppo dell'azienda negli anni a venire. Tali eventi sono stati il rinnovo completo delle linee dei prodotti, con l'ingresso nei minicomputers secondo un'architettura di sistema interamente progettata da Olivetti, e il risanamento della Triumph-Adler, che travalica la pur grande importanza della nostra presenza sul mercato tedesco e rappresenta un ulteriore sensibile rafforzamento della nostra leadership in Europa.*

*L'andamento del 1987 è stato influenzato da questi eventi, così come dalla forte diminuzione delle forniture di personal computers alla AT&T, peraltro in gran parte compensata dall'aumento dei volumi che la nostra organizzazione commerciale ha saputo collocare su altri mercati. Questi fatti furono indicati in occasione dell'Assemblea dello scorso anno come una concomitanza di eventi che avrebbero certamente pesato sui risultati dell'anno, ancorché, come per i nuovi prodotti e la Triumph-Adler, rappresentassero un passaggio obbligato per un futuro di sviluppo. I risultati conseguiti dal Gruppo e dalla Capogruppo nel 1987 sono tali da farci considerare di aver superato in maniera positiva il difficile capo dell'anno trascorso. Il fatturato del Gruppo è stato nel 1987 di 7.375 miliardi, leggermente superiore a quello dello scorso anno. Il fatturato della Capogruppo è stato di 3.416 miliardi con una diminuzione del 6% rispetto all'anno precedente, dovuta in particolare alla citata riduzione di forniture verso AT&T.*

*L'utile netto della Capogruppo è stato di 332 miliardi in confronto ai 336 del 1986. L'utile netto di Gruppo è stato di 402 miliardi rispetto ai 565 del 1986.*

*I costi di ristrutturazione della Triumph-Adler sono stati interamente spesi sul conto economico consolidato del 1987, dunque secondo un criterio particolarmente prudentiale.*

*Per quanto riguarda la situazione finanziaria e patrimoniale, a fine 1987 le disponibilità finanziarie nette del Gruppo hanno raggiunto 531 miliardi con una ulteriore crescita di 124 miliardi rispetto al 31 dicembre 1986. Il patrimonio netto consolidato è cresciuto da 3.154 miliardi del 1986 a 3.281 miliardi, con un aumento di 127 miliardi nel 1987.*

*I risultati della Capogruppo sopra indicati consentono la distribuzione di un dividendo invariato rispetto allo scorso anno, e cioè di lire 340 per le azioni ordinarie e privilegiate e di lire 360 per le azioni di risparmio.*

*I nuovi modelli di personal computers, presentati in concomitanza dell'Assemblea degli azionisti dello scorso anno, si confermano componenti fondamentali della nostra offerta e la Olivetti si consolida come il maggiore produttore europeo.*

*I nuovi personal Olivetti costituiscono una evoluzione dei prodotti esistenti e al tempo stesso anticipano i futuri sviluppi previsti nel mondo dei personal computers. Il loro ruolo sta in effetti cambiando: da semplici posti di lavoro singoli essi si avviano a diventare, inseriti in una rete di comunicazione, componenti fondamentali di ogni sistema informativo. Di qui la rilevanza di questo evento, che pone la Olivetti ancora una volta su una linea di avanguardia, pur nella salvaguardia degli investimenti fatti dalla clientela. È infatti costante preoccupazione della Olivetti la compatibilità dei nuovi modelli con quelli già installati.*

*Ma il fatto più significativo per il 1987 è stato l'annuncio e la presentazione a Londra della nuova linea di minicomputers, che rappresenta l'ingresso della Olivetti, come*



*protagonista, in una informatica globale ed integrata, sulla base di una decisione strategica che definisce la missione del nostro Gruppo nei prossimi anni. La nuova linea si caratterizza per la sua architettura aperta, per la potenza di elaborazione, per la modularità, per le dotazioni di software, per la validità nei confronti degli standard di mercato. Essa è il frutto della ricerca Olivetti e rappresenta il risultato di un grande impegno in risorse finanziarie e soprattutto umane, che testimoniano le capacità creative di questa azienda e che ne fanno uno dei leader in un ambiente tecnologico e di mercato ad alta competizione.*

*Gli investimenti per la realizzazione di questa nuova linea di sistemi assommano in totale ad oltre 500 miliardi di lire.*

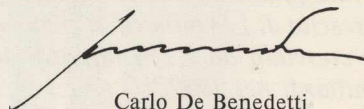
*Il 1987 ha visto l'avvio al risanamento della Triumph-Adler. Acquisita nel 1986 essa ha infatti chiuso l'anno con una perdita ingente essendo state portate a carico dell'esercizio le imponenti spese derivanti dal piano di ristrutturazione: esso si è dimostrato così rapido, drastico ed efficace da consentire il raggiungimento del pareggio fin dall'ultimo mese dell'anno. La Triumph-Adler affronta quindi il nuovo anno con una rinnovata capacità di crescita sul mercato tedesco, contribuendo altresì alla ulteriore affermazione del Gruppo Olivetti nel mercato mondiale della scrittura.*

*Nell'ambito dei rapporti con la AT&T, il 1987 ha fatto registrare una forte diminuzione nelle nostre forniture di personal computers rispetto all'esercizio precedente. Superato il momento congiunturale, AT&T ha ripreso quest'anno gli acquisti su livelli consistenti.*

*Il recupero delle mancate vendite di personal computers negli Stati Uniti da parte dell'organizzazione commerciale Olivetti nel mondo, nel 1987, è stato un dato estremamente significativo e importante in termini di qualità di prodotto e di capacità di marketing proprie del nostro Gruppo.*

*Queste forti capacità del Gruppo Olivetti, dimostrate nel 1987, sono sostenute dal costante impegno in investimenti che hanno raggiunto i 533 miliardi rispetto ai 414 del 1986. Nelle attività di ricerca e sviluppo sono stati impegnati 429 miliardi rispetto ai 391 miliardi dell'anno precedente.*

*Questi investimenti costituiscono le basi per una nuova fase di crescita, in presenza di prodotti complessi ed innovativi per un mercato sempre più evoluto e competitivo.*



Carlo De Benedetti  
Presidente-Amministratore Delegato  
ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A.



## IL MERCATO MONDIALE DELLE TECNOLOGIE INFORMATICHE

Nel 1987 l'economia internazionale è stata caratterizzata da un clima di incertezza cui hanno contribuito in particolare due fattori.

In primo luogo, il profondo squilibrio della bilancia dei pagamenti correnti americana, che si è rivelato quasi del tutto insensibile alle terapie della politica economica e monetaria. La discesa del dollaro, che nel corso del 1987 ha perso il 22% del suo valore rispetto all'ECU ed il 31% rispetto allo yen, non ha che marginalmente migliorato la negativa tendenza del commercio estero americano.

In secondo luogo, lo shock dei mercati azionari e finanziari ha reso più evidenti i limiti di un ciclo di sviluppo troppo pesantemente basato sull'indebitamento e sul rigonfiamento dei valori finanziari.

Gli indicatori economici dei primi mesi del 1988 sembrano escludere la minaccia di una recessione della domanda come immediata conseguenza della crisi finanziaria, ma è cresciuta la convinzione che l'economia internazionale sia giunta ad un punto di svolta. Per gli Stati Uniti l'indebitamento non può più essere il motore principale dello sviluppo; ma allo stesso tempo l'accumulo di enormi surplus finanziari non garantisce di per sé agli altri paesi la continuità dell'espansione. Il cammino dello sviluppo deve passare attraverso nuovi equilibri e nuovi schemi.

Il deterioramento del clima macroeconomico si è solamente in parte trasmesso al settore delle tecnologie informatiche. In questi ultimi anni, infatti, si è registrato un certo scollamento tra il comportamento congiunturale del ciclo economico e quello del mercato informatico, sul quale hanno influito maggiormente fattori di tipo strutturale, legati al ciclo di vita dei prodotti informatici, ai problemi applicativi, all'innovazione tecnologica, ecc.

Secondo stime di analisti, il mercato mondiale delle tecnologie informatiche avrebbe registrato nel 1987 un'espansione a valore del 13% circa (prescindendo dalle variazioni dei tassi di cambio) con leggera accelerazione rispetto all'anno precedente, interamente imputabile al mercato americano, dove la domanda informatica ha ripreso a crescere a tassi non molto lontani da quelli di lungo periodo, dopo due anni (1985-1986) di relativa crisi.

Il comportamento del mercato americano riflette - con anticipo rispetto ad altre aree - il passaggio verso una nuova fase del processo di informatizzazione. Questa nuova fase non è più caratterizzata soltanto da una straordinaria crescita delle tecnologie hardware, quanto piuttosto dalla creazione di sistemi informatici a struttura reticolare, che consentono una più efficace diffusione delle applicazioni a tutti i livelli del sistema economico e sociale.

La crescente diffusione dei personal computers ha creato un parco di elaboratori installati nel mondo che supera i 50 milioni di macchine e che cresce di oltre un milione al mese; oltre il 60% di questo parco è localizzato negli Stati Uniti, dove il tradizionale processo di informatizzazione basato su architetture gerarchiche centralizzate è entrato in crisi.

La possibilità di decentrare la capacità di calcolo, di portare un elaboratore su tutti i tavoli e banchi di lavoro ha aperto nuove prospettive; ma ha anche creato aspettative non soddisfatte per carenza di software adeguato, di capacità di comunicazione, di compatibilità tra apparecchiature diverse.

Molti costruttori di sistemi si sono orientati alla ricerca di nuove architetture sistemistiche in grado di consentire una capacità di effettiva interconnessione tra elaboratori di diversa provenienza e diverso livello, dai PC, ai minicomputers, ai



mainframes. Allo stesso tempo la cooperazione tra costruttori di sistemi e case di software si è intensificata, portando ad una più chiara definizione degli standards di mercato e ad una più articolata offerta di software applicativo.

Sotto la spinta di una precisa necessità dell'utente finale, la domanda di software e di servizi informatici ha continuato a crescere in tutti i mercati a tassi molto elevati del 20-25%. Per contro, la crescita della domanda di hardware è risultata largamente inferiore al 10%, con la conseguenza che, secondo stime attendibili, nel 1987 l'hardware ha rappresentato non più del 57% del mercato mondiale delle tecnologie informatiche, mentre il software e i servizi sono saliti al 43%.

Queste trasformazioni del mercato hanno avuto una rilevante influenza sul posizionamento competitivo dei produttori di informatica.

La continua pressione sui prezzi dell'hardware ha ridotto i margini di redditività di quei produttori che non hanno potuto realizzare ampie economie di scala o che non hanno saputo controllare in modo efficace i costi di produzione. Per contro, la capacità di offrire soluzioni complete e integrate è risultata spesso un fattore vincente, soprattutto se supportata da un approccio "aperto" agli standard di mercato.

Nel 1987 i risultati dell'industria informatica mondiale hanno risentito fortemente anche dell'indebolimento del dollaro, che ha creato un vantaggio competitivo per i produttori nordamericani e per quelli di quei paesi del Sud-Est asiatico (Taiwan, Corea del Sud, Hong Kong, Singapore) le cui monete sono rimaste sostanzialmente legate al dollaro.

I risultati di un campione formato da venti tra le maggiori imprese informatiche "hardware-oriented" degli Stati Uniti indicano nel 1987 una crescita del fatturato superiore all'11%, in buona accelerazione rispetto al + 7% dell'anno precedente. Includendo anche le aziende "software-oriented" è verosimile che l'industria informatica americana lo scorso anno sia cresciuta almeno del 15%.

Peraltro, va tenuto presente che questo risultato è stato possibile grazie ad un aumento rilevante (oltre 20%) del fatturato estero, originato dalla favorevole conversione in dollari, mentre il fatturato all'interno è cresciuto assai più lentamente, quando addirittura - come nel caso dell'IBM - non è diminuito.

Il dollaro debole ha largamente contribuito a ricostruire i margini di redditività dei concorrenti americani, che in termini di utile netto sul fatturato sono ritornati al di sopra dell'8%, non molto inferiori alle punte record toccate nel 1983-84. All'opposto, i produttori giapponesi ed europei hanno incontrato maggiori difficoltà nel difendere quote di mercato e margini di profitto. In Europa, inoltre, l'industria informatica ha patito anche le conseguenze di una domanda poco brillante, che generalmente ha comportato un rallentamento dei tassi di sviluppo del fatturato in moneta nazionale ed una riduzione dei margini di redditività.

Il cambiamento nei rapporti di forza competitiva e la progressiva riduzione delle nicchie di mercato hanno ulteriormente accentuato le alleanze, fusioni ed acquisizioni tra imprese informatiche. I recenti accordi tra Northern Telecom e ICL, DEC e Apple, AT&T e Sun Microsystems, Nokia ed Ericsson, ecc. si aggiungono alle molte alleanze concluse negli ultimi anni e accelerano il processo di formazione di strutture imprenditoriali globali, operanti su una vasta gamma di prodotti e sull'intero mercato mondiale.



## IL GRUPPO OLIVETTI

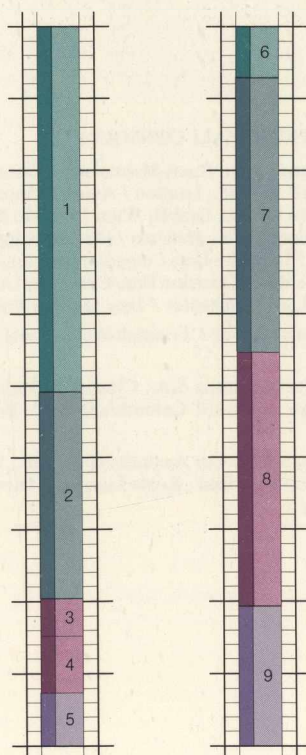
Il Gruppo Olivetti al 31 dicembre 1987 comprende, oltre la Ing. C. Olivetti & C., S.p.A., Società Capogruppo, circa 200 società da essa controllate direttamente o indirettamente, operanti in oltre 30 paesi, prevalentemente nel settore dell'informatica e automazione dell'ufficio, in quello dei prodotti per ufficio ed in altre attività collegate quali la componentistica professionale, i sistemi informatici specializzati, la meccanica strumentale, servizi vari ed engineering.

I dipendenti occupati al 31 dicembre 1987 nelle Società del Gruppo erano 58.087 (59.091 al 31 dicembre 1986) di cui 17.343 in forza alla Capogruppo (18.229 al 31 dicembre 1986).

La ripartizione del personale di Gruppo al 31 dicembre 1987 per area geografica e per funzione è la seguente:

### IL PERSONALE DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 1987 (UNITÀ)

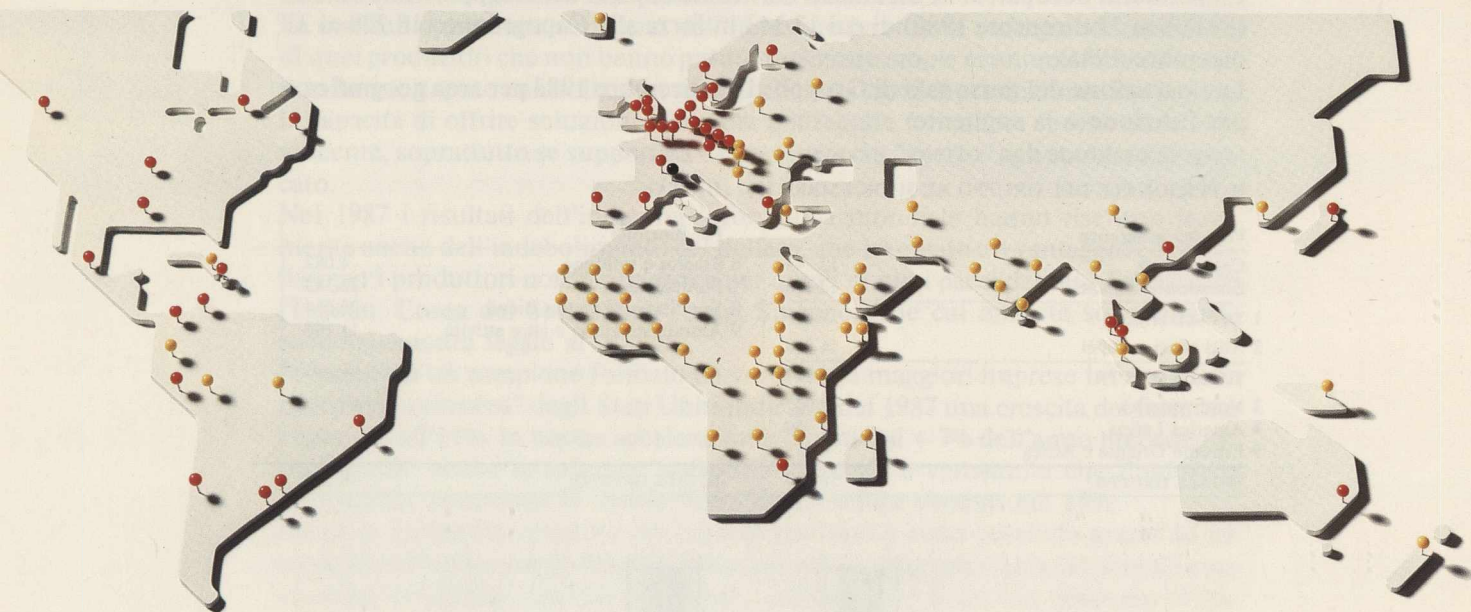
Per area geografica		Per funzione	
Capogruppo	17.343	6 Ricerca e sviluppo	4.082
Consociate italiane	12.176	7 Produzione	22.343
1 TOTALE ITALIA	29.519	8 Vendita e assistenza clienti	20.554
2 Altri paesi europei	16.868	9 Amministrazione e altre attività	11.108
TOTALE EUROPA	46.387		
3 Nord America	2.977		
4 America Latina	4.390		
5 Estremo Oriente e Africa	4.333		
TOTALE GRUPPO	58.087	TOTALE GRUPPO	58.087





## LE PRINCIPALI CONSOCIATE ITALIANE

*Informatica e automazione dell'ufficio:* Olivetti Peripheral Equipment, S.p.A., S. Bernardo d'Ivrea\* / Lexikon, S.p.A., S. Bernardo d'Ivrea\* / Olteco, S.p.A., Ivrea\* / Olivetti Telecomunicazioni, S.p.A., Pozzuoli\* / Olivetti-Canon Industriale, S.p.A., Agliè\* / Prodest International, S.p.A., Pozzuoli\* / Olivetti Prodest, S.p.A., Milano / Triumph Adler Distribuzione Italia, S.p.A., Milano / Ibimaint, S.p.A., Assago / Ciesse Control System, S.p.A., Padova  
*Componentistica professionale:* Teknecomp, S.p.A., Cavaglià\* / Eleprint, S.p.A., Ivrea\* / Tecsinter, S.p.A., Ivrea\* / Manifattura Valle dell'Orco, S.p.A., Sparone Canavese\* / Società Generale Elastomeri - S.G.E., S.p.A., S. Olcese\* / Selin Società per l'Elettronica Industriale e Navale, S.p.A., Genova\* / Aros, S.p.A., Cormano\*  
*Sistemi informatici specializzati:* Tecnost, S.p.A., Ivrea\* / OSAI A-B, S.p.A., S. Bernardo d'Ivrea\* / Mael, S.p.A., Carsoli\* / Dating, S.p.A. (ex Tecnotime, S.p.A.), Borgoticino\* / Tecnotour, S.p.A., Zola Predosa\* / Tecnosafe, S.p.A., Milano / Larimart, S.p.A., Roma  
*Prodotti per ufficio:* Baltea, S.p.A., Leini\* / Balteadisk, S.p.A., Arnad\* / Diaspronsud, S.p.A., Pozzuoli\* / Olivetti Synthesis, S.p.A., Massa\*  
*Progettazione e servizi:* Generale di Sviluppo Servizi e Sistemi Software, S.p.A. (ex Syntax, S.p.A.), Milano / Olivetti Ricerca, Società consortile per azioni, Pozzuoli / Software Sistemi, S.p.A., Bari / Sixcom, S.p.A., Milano / Systena, S.p.A., Roma / Elea, S.p.A., Burolo / Radiocor, S.p.A., Milano  
*Meccanica strumentale:* OCN - PPL, S.p.A., Legnano\* e Marcinise\*



## L'ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE ALL'ESTERO (PRINCIPALI CONSOCIATE)

*Europa:* Olivetti-Logabax S.A., Paris\* / Triumph-Adler France S.A., Rueil-Malmaison / Deutsche Olivetti GmbH, Frankfurt / TA Triumph-Adler AG, Nürnberg\* / British Olivetti Ltd., London / Triumph-Adler (U.K.) Ltd., London / Acorn Computer Group, Plc., Cambridge / Hispano Olivetti S.A., Barcelona\* / Hermes Precisa International S.A., Yverdon\* / Austro Olivetti GmbH, Wien / Olivetti Belge S.A., Bruxelles / Olivetti Nederland B.V., Ed Leiden / Olivetti A/S, København / Olivetti A/B, Malmö / Olivetti (Suomi) O.Y., Helsinki / Olivetti Norge, A/S, Oslo / Olivetti Portuguesa, S.a.r.l., Lisboa / Olivetti Hellas, A.E., Atene / Decision Data Computer S.A., Bagnolet / Decision Data Computer (Belgium) S.A./ NV, Bruxelles / Decision Data Computer (G.B.) Ltd., Sunbury on Thames / Decision Data Computer GmbH, Düsseldorf / Decision Data Computer Gesellschaft m.b.H., Salzburg / Hermes Precisa B.V., Gouda / Hermes Precisa Belgium S.A., Bruxelles / Hermes Precisa Ltd., Colchester / Japy Hermes Precisa France S.A., Paris

*Nord America:* Olivetti USA Inc., Irving / Bunker Ramo Corp., Dover / Triumph-Adler Royal Inc., Mountainside / Olivetti Supplies Inc., Harrisburg\* / Olivetti Canada Ltd., Toronto

*America Latina:* Olivetti do Brasil S.A., São Paulo\* / Olivetti Mexicana S.A., Ciudad de México\* / Olivetti Argentina S.A., Buenos Aires / Olivetti de Venezuela C.A., Caracas / Olivetti de Chile S.A., Santiago / Olivetti Colombiana S.A., Bogotá / Olivetti Peruana S.A., Lima / Olivetti Uruguay S.A., Montevideo / Olivetti de Puerto Rico Inc., San Juan

*Estremo Oriente e Africa:* Olivetti Corporation of Japan, Tokyo / Olivetti Australia (Pty.) Ltd., Sydney / Adler Business Machines Pty. Ltd., North Ryde / Olivetti (Singapore) Pte. Ltd., Singapore\* / Olivetti (Malaysia) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur / Olivetti (H.K.) Ltd., Hong Kong / Olivetti Pacific Distributors Ltd., Hong Kong / Olivetti Africa (Pty.) Ltd., Johannesburg

◇ Con riferimento alla sede della principale attività

\* Consociate con attività di produzione

● Rete diretta      ● Rete indiretta

Nel 1987 particolare importanza ha assunto la nuova struttura organizzativa che si riferisce ai principali settori di attività del Gruppo. Essa ha determinato la riorganizzazione del settore industriale e delle funzioni centrali di marketing e di pianificazione in modo da costituire unità operative indipendenti (Independent Business Unit) con la responsabilità di gestire linee prodotti-mercato omogenee che costituiscono specifici business. Tale struttura è orientata alla delega ed al decentramento con l'obiettivo di gestire la nuova fase di crescita in presenza di prodotti complessi, innovativi e di un mercato sempre più sofisticato e competitivo. Le tre unità costituite sono: Olivetti Systems & Networks, Olivetti Personal Computers, Olivetti Image & Test Processing.



## L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO NEL 1987

Per il Gruppo Olivetti il 1987 si è caratterizzato come un anno di transizione nel quale, in coerenza con i programmi di sviluppo e con la rapida evoluzione del mercato, si sono rinnovate le principali linee di prodotto.

L'attività di sviluppo che Olivetti ha perseguito ha permesso di rispondere prontamente agli annunci della concorrenza più qualificata. In giugno infatti sono stati annunciati i nuovi modelli di personal computers, caratterizzati dall'adozione di nuove tecnologie, mentre in novembre è stata presentata a Londra la nuova linea di minicomputers. In particolare, tale linea costituisce un elemento chiave della Open System Architecture, cioè di una architettura di sistemi aperta, che consente ad Olivetti di entrare come protagonista nell'informatica globale ed integrata. È stata inoltre messa a punto una nuova linea di prodotti ad elevate prestazioni nel campo della scrittura elettronica la cui offerta sul mercato ha inizio in questi mesi. Il rinnovamento è dunque di dimensioni eccezionali ed i suoi effetti in termini commerciali ed economici avranno inizio dal 1988.

Il fatturato del 1987 è di 7.375,5 miliardi di lire, con un aumento dello 0,8%, equivalente al 2% al netto dell'effetto cambi.

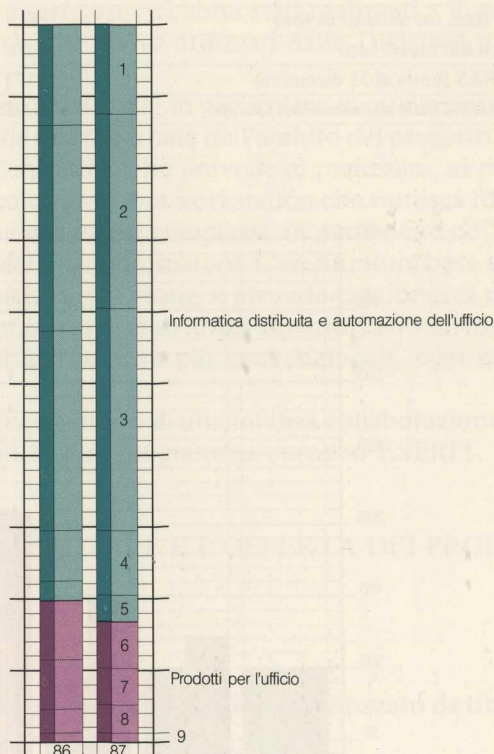
La ripartizione per settori di mercato del fatturato prodotti, software e assistenza tecnica nel 1987 (6.271,2 miliardi di lire) rispetto al 1986 (6.382,2 miliardi di lire) si è modificata come segue:

(in percentuale)	1987	1986
INFORMATICA DISTRIBUITA E AUTOMAZIONE DELL'UFFICIO		
1 Macchine per scrivere elettroniche professionali e sistemi di scrittura	12,2	14,0
2 Personal computers	27,4	28,5
3 Minicomputers e terminali	30,8	28,0
4 Stampanti	9,2	7,0
5 Apparecchiature per telecomunicazioni	3,8	2,8
TOTALE INFORMATICA DISTRIBUITA E AUTOMAZIONE DELL'UFFICIO	83,4	80,3
PRODOTTI PER UFFICIO		
6 Macchine per scrivere portatili e professionali manuali ed elettriche	6,5	8,2
7 Macchine da calcolo e registratori di cassa	4,9	6,7
8 Copiatrici	3,9	3,6
9 Mobili per ufficio	1,3	1,2
TOTALE PRODOTTI PER UFFICIO	16,6	19,7
TOTALE	100,0	100,0

Gli *ordini acquisiti* sono diminuiti di circa il 4% (circa il 3% al netto dell'effetto cambi) soprattutto a causa della forte contrazione della domanda da parte dell'AT&T; se si esclude tale fenomeno, gli ordini acquisiti nel 1987 risultano praticamente allineati con quelli dell'anno precedente (+1,2% al netto dell'effetto cambi).

Il *portafoglio ordini* del Gruppo al 31 dicembre 1987 è di 783 miliardi di lire, di cui 155 miliardi acquisiti dalla Società Capogruppo, 194 miliardi dalle consociate operanti in Italia e 434 miliardi da quelle operanti all'estero.

## FATTURATO DI GRUPPO: RIPARTIZIONE PERCENTUALE PER CLASSI DI PRODOTTO



## LA RICERCA

Il Gruppo Olivetti, operante in settori ad alta tecnologia, dedica particolare attenzione alla ricerca ed allo sviluppo di nuovi prodotti per mantenere elevati standard qualitativi, ridurre i costi di produzione e rimanere quindi competitivo in un mercato in cui la concorrenza è sempre più agguerrita.

L'impegno del Gruppo in tali attività è stato ulteriormente rafforzato nel 1987. L'attività di ricerca e sviluppo realizzata nell'anno ha comportato una spesa complessiva pari a 428,8 miliardi di lire (391,2 miliardi di lire nel 1986) con un incremento del 9,6% rispetto all'anno precedente. Gli addetti a tale funzione al 31 dicembre 1987 erano 4.082 e la loro incidenza sul totale degli occupati era pari al 7% (11,1% in Italia).

Nel 1987 è stata intensificata l'attività di ricerca ampliandone la struttura.

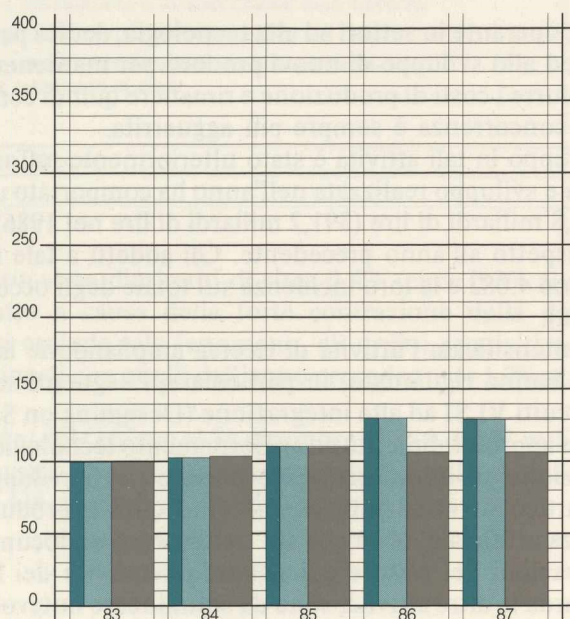
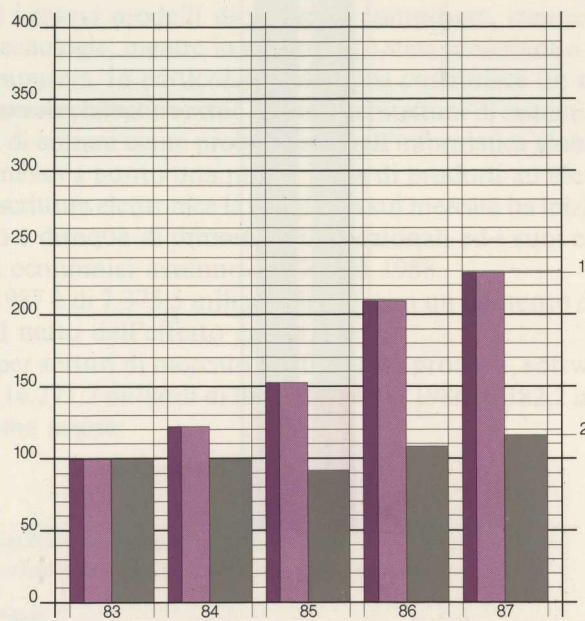
Le aree di ricerca hanno riguardato, in particolare, i seguenti settori:

- il progetto di circuiti VLSI ad alta integrazione (Designing on Silicon): attività relative al continuo approfondimento ed aggiornamento tecnologico sui vari strumenti di progettazione ed il loro crescente utilizzo negli sviluppi hardware;
- è stata rivolta particolare attenzione a temi critici quali la produttività del software e l'intelligenza artificiale, oltre che sul trattamento di documenti multimediali e sulle innovazioni nel settore dei sistemi operativi e dei linguaggi;
- per quanto riguarda le altre attività, sono da sottolineare notevoli progressi nel settore dell'elaborazione della voce, in particolare del suo riconoscimento, dell'elaborazione dei documenti e della loro archiviazione elettronica, nonché le



ANDAMENTO DELLA RICERCA E SVILUPPO (INDICE 1983 = 100)

	1983	1984	1985	1986	1987
1 Spese di R&S (in miliardi di lire)	187,2	228,5	284,0	391,2	428,8
2 Spese di R&S/Ricavi netti	5,0%	5,0%	4,6%	5,4%	5,8%
3 Addetti R&S (unità al 31 dicembre)	3.173	3.223	3.502	4.131	4.082
4 Addetti R&S/Totale personale del Gruppo	6,6%	6,8%	7,2%	7,0%	7,0%





ricerche sulle tecnologie e sull'integrazione dei dispositivi di input-output, di comunicazione e di memorizzazione di massa (in particolare dischi ottici e Digital Audio Tapes). In relazione a queste attività sono stati realizzati e dimostrati prototipi e sistemi sperimentali che verranno utilizzati dalle Divisioni nei loro prodotti.

Una parte consistente dell'impegno di ricerca, in particolare di quella più proiettata verso il futuro, è stata focalizzata e coordinata nell'ambito del progetto EPOC (Experimental Personal Office Computer) che prevede di realizzare, ai prezzi e nelle dimensioni di un personal computer, una workstation che riunisca funzioni e caratteristiche proprie di sistemi molto più complessi, in particolare nei settori del trattamento dei documenti e delle comunicazioni. L'architettura base scelta è quella RISC che già ora, ma soprattutto in futuro, si prevede raggiungerà gradi di efficienza e di rapporto costi/prestazioni di gran lunga superiori a quelli raggiunti con i componenti progettati con architetture più convenzionali, oggi generalmente utilizzati.

Alcuni di questi temi sono svolti nell'ambito di una intensa collaborazione internazionale, con particolare riferimento al programma europeo ESPRIT.

## LA PROGETTAZIONE, LA PRODUZIONE E L'OFFERTA DEI PRODOTTI OLIVETTI

### *Personal computers*

Il mercato dei personal computers continua ad essere caratterizzato da una forte dinamica competitiva.

Dal punto di vista della competizione mondiale, gli eventi indubbiamente più significativi dell'anno trascorso sono stati: in primo luogo l'annuncio della nuova linea IBM che accentua la tendenza ad una progressiva segmentazione del mercato in fornitori low delivery cost e fornitori di soluzioni complesse, in secondo luogo il perdurare della discesa dei prezzi di mercato spinta dai produttori Far East e dall'andamento del dollaro.

In tale contesto, mentre va sottolineato il buon andamento delle vendite Olivetti, si assiste ad un cambiamento del ruolo del personal computer che da semplice posto di lavoro individuale si avvia a diventare componente fondamentale di ogni sistema informativo.

La tendenza del mercato a spostarsi verso modelli caratterizzati da prestazioni sempre più sofisticate e da velocità di elaborazione sempre più elevate trova risponso nel mix dei volumi di vendita Olivetti, in cui si nota un aumento per i prodotti di fascia alta.

Nel corso del 1987 la linea di prodotti personal computers è stata completamente rinnovata, con l'introduzione sul mercato dei modelli M240, M280, M380, annunciati a giugno.

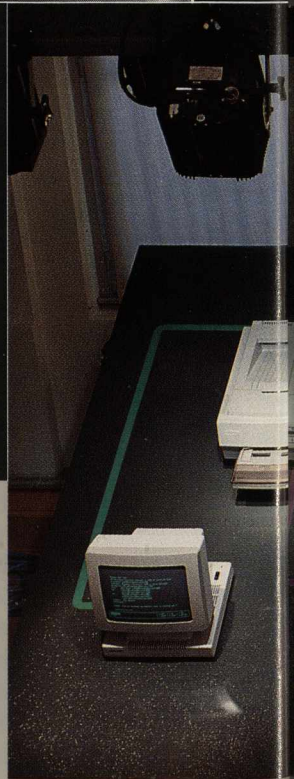
Questa linea è caratterizzata, oltre che da un generale miglioramento delle prestazioni, da una maggior articolazione di modelli e configurazioni, specie nella fascia alta, e dalla possibilità di incorporare nuove funzionalità.

Questi modelli consentono infatti di utilizzare come ambiente software l'attuale standard di mercato (MS-DOS<sup>®</sup>), ma sono in grado di accogliere i nuovi ambienti che potranno emergere ed affermarsi come standard nel prossimo futuro.

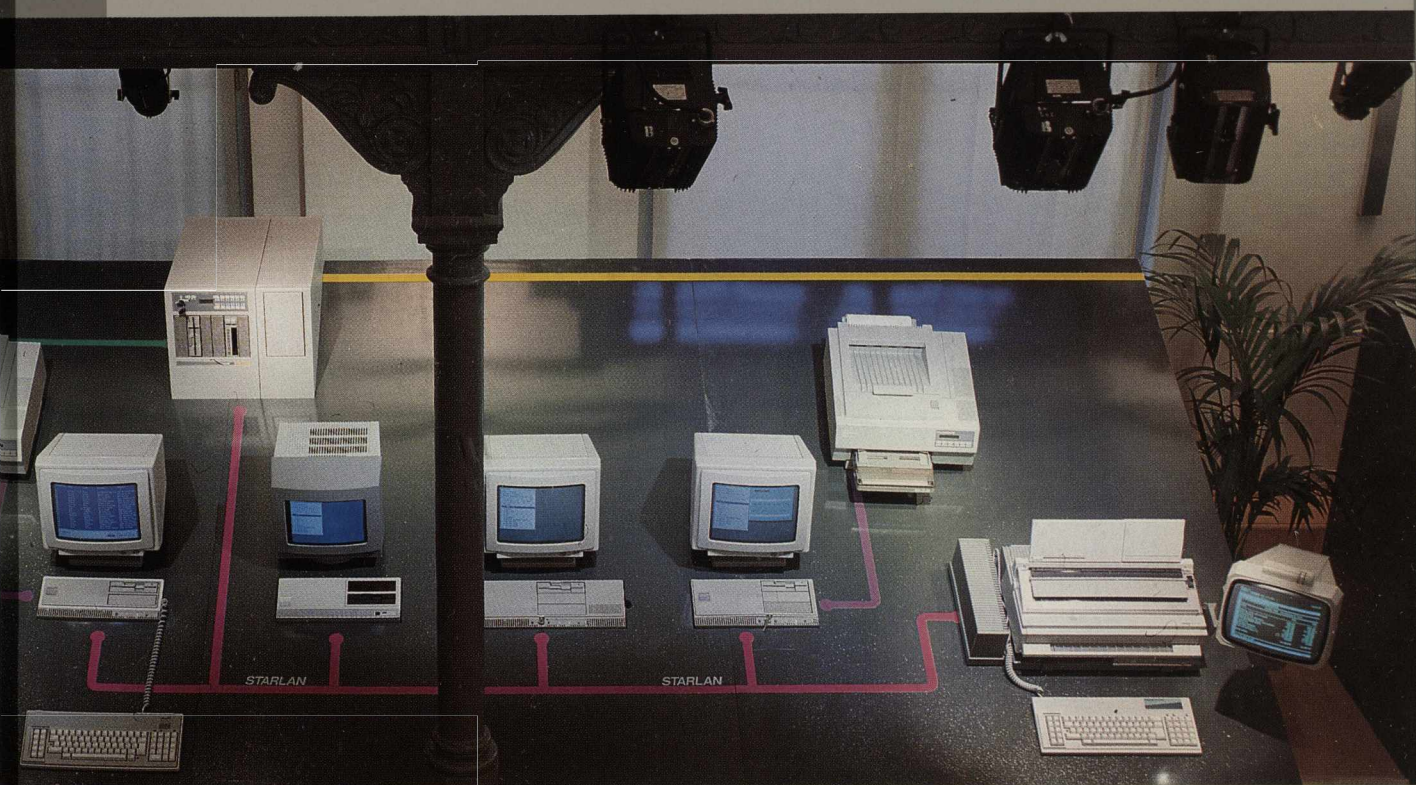
M240 rappresenta una naturale evoluzione dell'M24 con caratteristiche di ancora maggiore flessibilità ed estendibilità.

M280 amplia, come versione di maggiore potenza, l'offerta Olivetti nella fascia





*Nel mese di novembre 1987 a Londra, e successivamente a Bruxelles, Olivetti ha presentato alla stampa, agli analisti di mercato e alla grande clientela internazionale la sua nuova strategia nel campo dei sistemi, destinata a caratterizzare nei prossimi anni l'intera attività dell'azienda nel mercato dell'informatica globale e integrata. Tale strategia si basa sul concetto di Open System Architecture (OSA), o architettura sistemistica aperta, sviluppato dalla stessa Olivetti come criterio generale di integrazione e di collegamento tra hardware, software e servizi.*

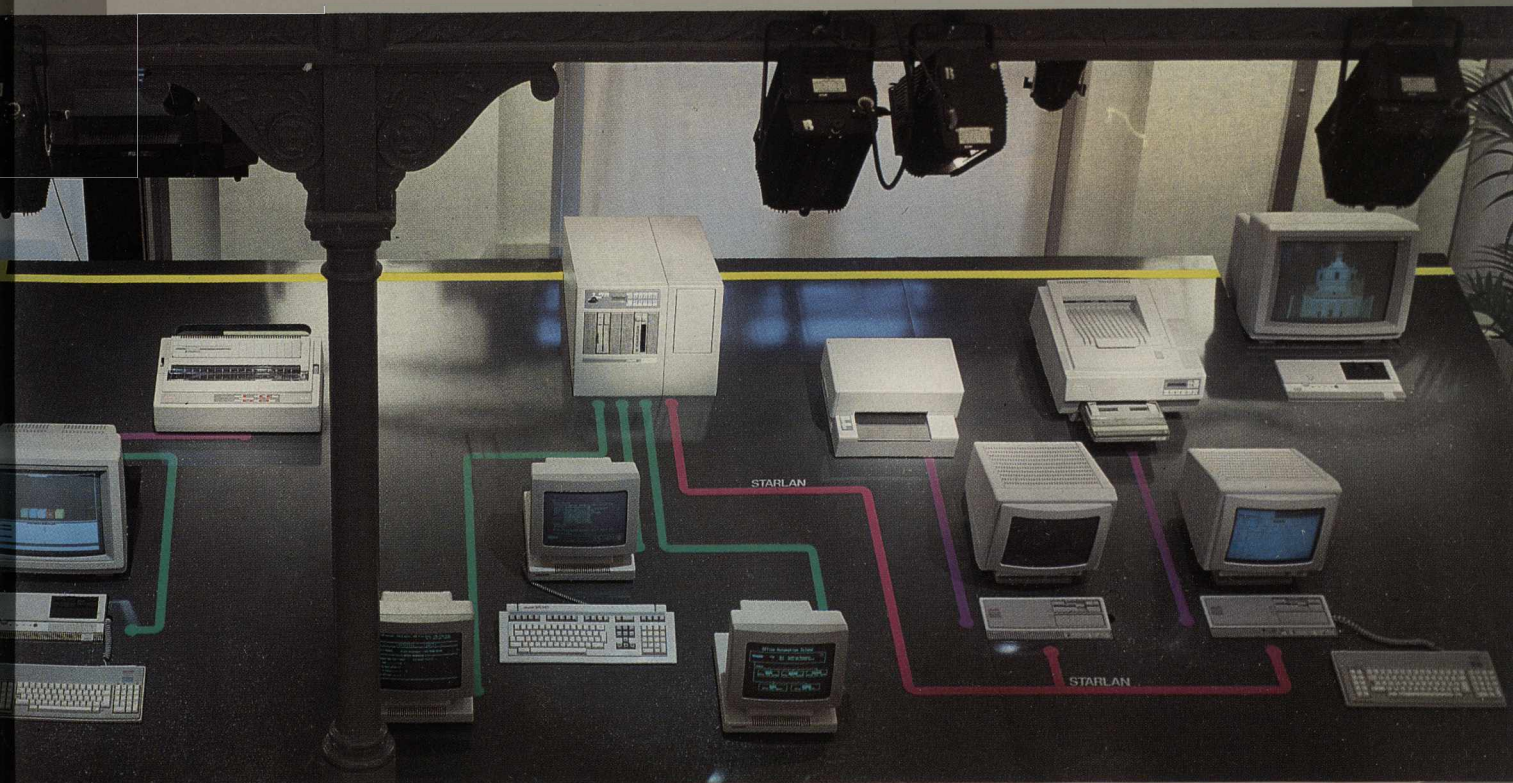








*Tecnicamente Open System Architecture è un insieme di concetti architetturali, di interfacce applicative e regole di connessione e di comunicazione tra sistemi, cui Olivetti, pur in un quadro evolutivo che terrà conto dello sviluppo della tecnologia e del mercato, darà continuità nel futuro, salvaguardando così gli investimenti software propri e degli utenti. OSA rappresenta dunque un modello di riferimento per la definizione del sistema informativo richiesto da ogni specifica applicazione. Essendo basata sugli standard informatici e di mercato (linguaggi, sistemi operativi, protocolli di comunicazione, connessioni in rete), OSA permette di realizzare soluzioni integrabili in installazioni informatiche preesistenti e aperte ad evoluzioni future, anche se composte da prodotti di diversi fornitori.*

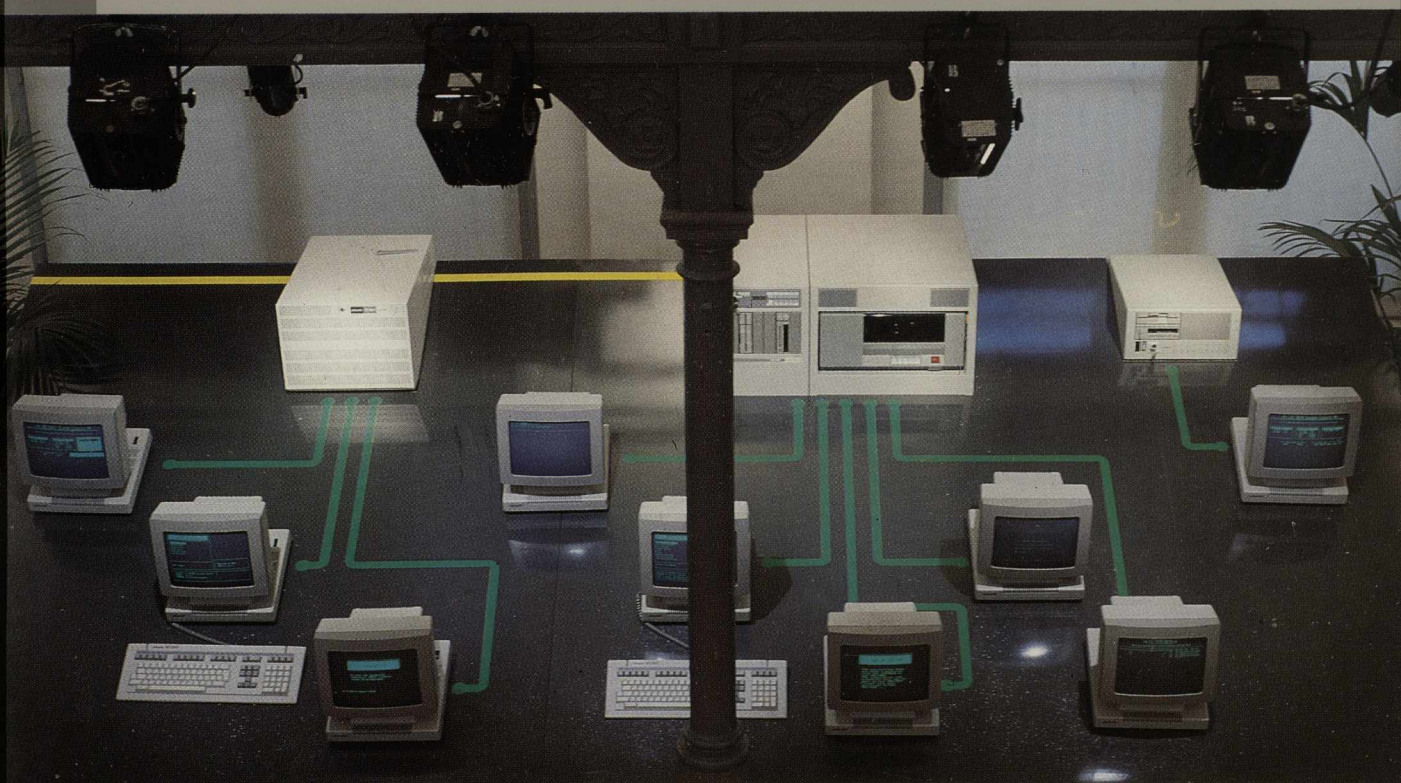




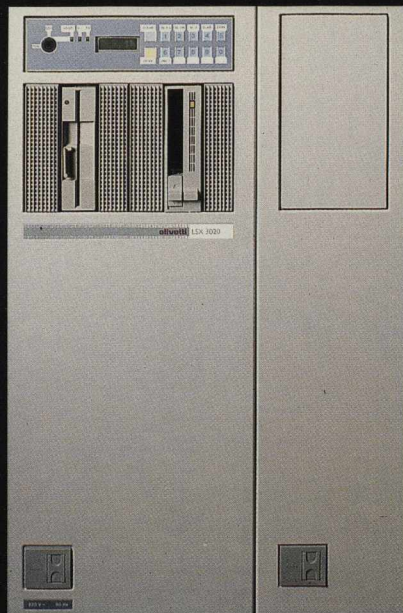


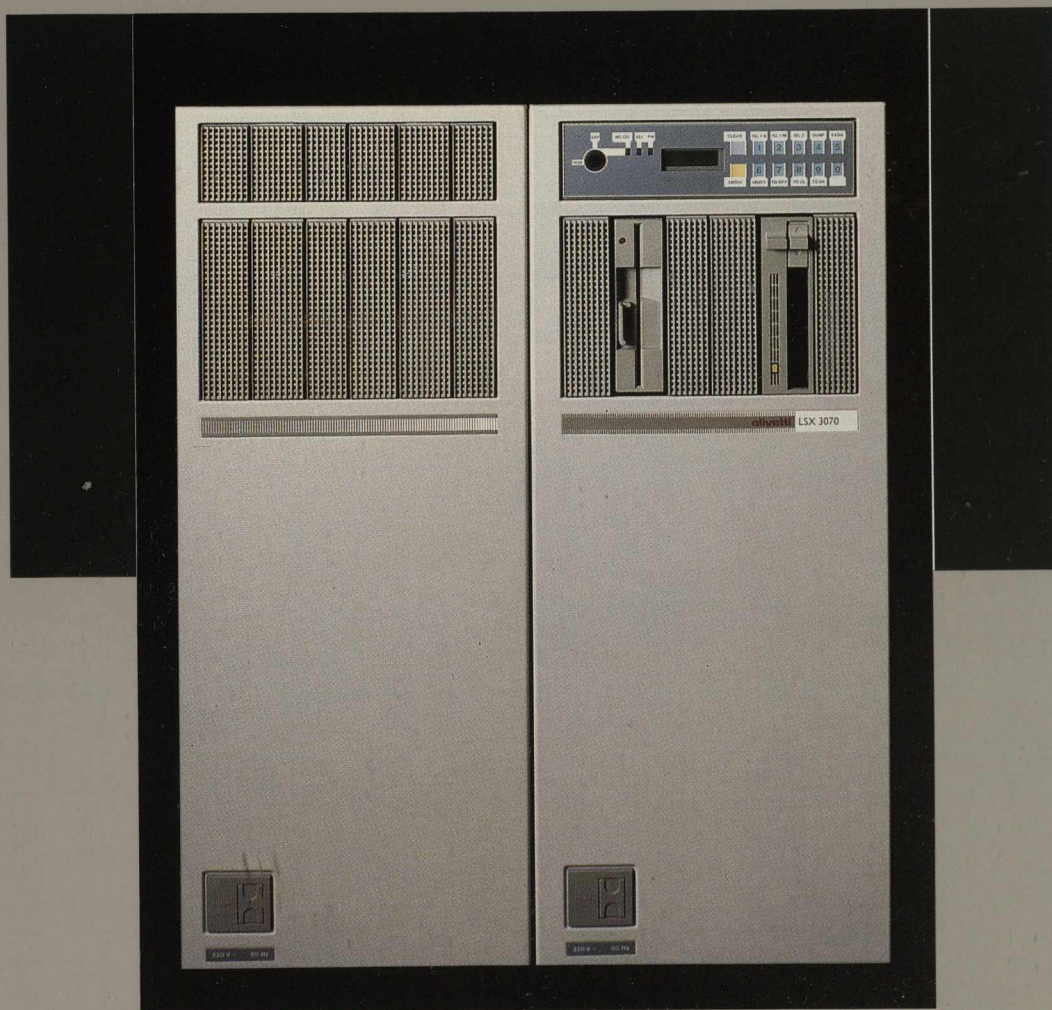
*Componenti fondamentali della Open System Architecture sono una nuova linea di minicomputers (LSX 3000), una linea di stazioni di lavoro, varie possibilità di collegamenti in rete, e il relativo software. L'opportuna combinazione di questi elementi permette di generare una grandissima varietà di soluzioni.*

*La strategia alla base di OSA risponde all'evoluzione della domanda di informatica, in particolare nelle grandi organizzazioni. Tale evoluzione è legata alla crescente necessità di circolazione delle informazioni, come conseguenza del progressivo trasferimento di poteri decisionali, e quindi dei relativi supporti informativi, dai livelli centrali ai livelli operativi periferici o "dipartimentali". Questi ultimi diventano punti di raccordo fra i posti di lavoro individuali nei singoli uffici e i grandi centri di elaborazione.*



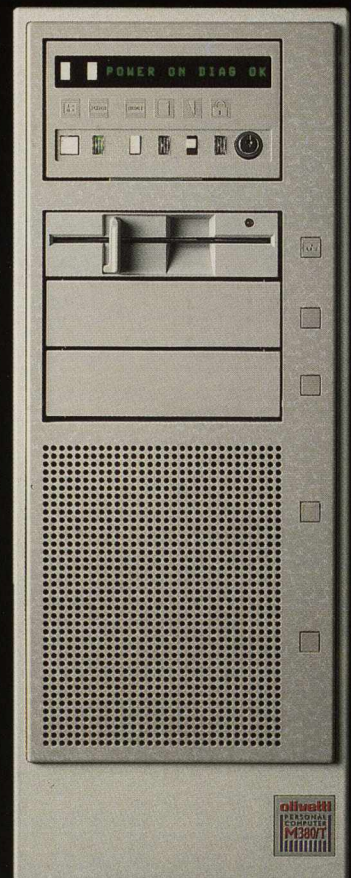


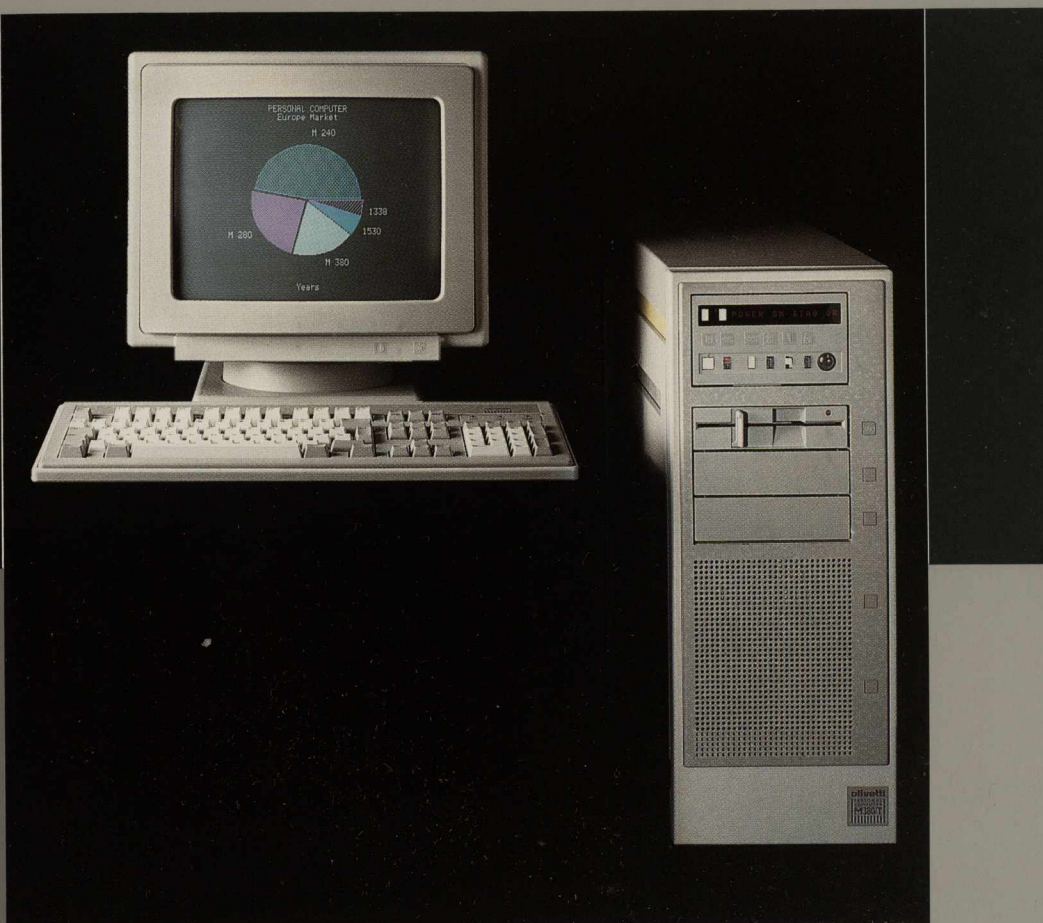




La nuova linea di mini e superminicomputers a 32 bit LSX 3000 è un elemento chiave della Open System Architecture Olivetti. Si tratta di una serie completa e modulare di prodotti totalmente compatibili, con capacità di gestire fino a 192 utenti contemporaneamente. Tale serie, in grado di coprire un'ampia gamma di applicazioni, consente di spostare l'offerta Olivetti verso segmenti di mercato a più alto valore aggiunto. Funziona sia con un sistema operativo basato su UNIX System V della AT&T e conforme agli standard di mercato (X/OPEN, POSIX), sia con il sistema operativo MOS Olivetti, già disponibile sulla precedente famiglia di sistemi LI. Le configurazioni vanno dal desk top al supermini. Gli LSX 3000 possono essere utilizzati come elaboratori singoli ("stand-alone") oppure come minicomputers dipartimentali, cioè integrati in reti di collegamento fra più reparti di una organizzazione, comprendenti stazioni di lavoro di vario tipo ed elaboratori anche di diversi fornitori.

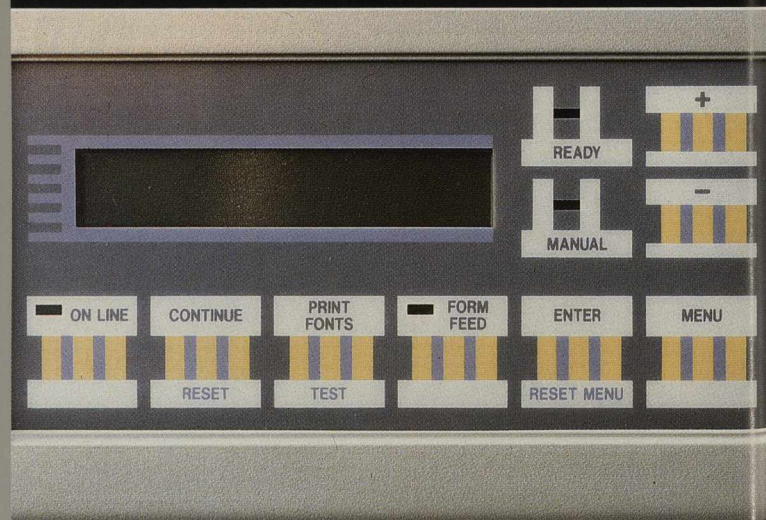


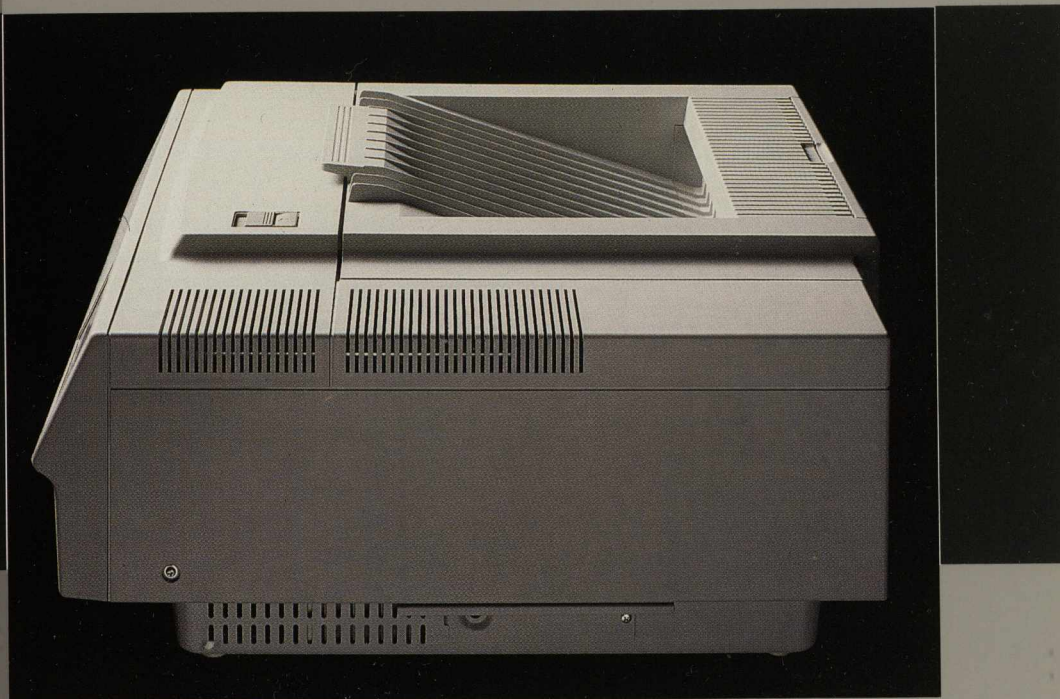




*Nel 1987 Olivetti ha rinnovato ed ampliato la propria linea di personal computers con nuovi modelli: M 240 di fascia bassa, M 280 di fascia media, e M 380, disponibile in tre versioni (nella foto, M 380/T "floor standing") nella fascia alta. Tutti sono compatibili con i precedenti modelli e con gli standard di mercato, e sono aperti agli standard emergenti. La gamma va dalla stazione di lavoro semplice fino al personal per applicazioni complesse con possibilità di impieghi multiutente, di applicazioni con più programmi contemporaneamente attivi, e con funzioni di server in reti locali. Tutti i personal Olivetti sono aperti a collegamenti in rete e con altri sistemi. Ad aprile 1988 sono stati annunciati altri nuovi modelli che ampliano ulteriormente l'offerta, in particolare nella fascia media (M 290) e nella fascia alta (M 380/XP, in varie versioni); sono pure stati annunciati nuovi ambienti software e nuovi sistemi operativi standard. La tendenza del mercato a spostarsi verso modelli con prestazioni più sofisticate e velocità di elaborazione più elevate trova rispon-  
denza nella composizione dei volumi di vendita Olivetti, con un aumento del peso dei prodotti di fascia alta. Anche nel 1987 Olivetti si è confermata secondo fornitore di personal computers professionali in Europa e primo in Italia.*







*Nel 1987 sono stati presentati numerosi nuovi modelli di stampanti con varie tecnologie (termica, a matrice, laser) e con diverse specializzazioni, ad esempio per il mercato dei sistemi per punti di vendita. Nella foto, il modello a tecnologia laser PG 208, la cui flessibilità lo rende adatto ad una grande varietà di applicazioni, in particolare dove siano richieste una stampa di qualità con diversi stili di caratteri alfanumerici e, al tempo stesso, elevate capacità grafiche, come ad esempio nell'editoria da tavolo.*



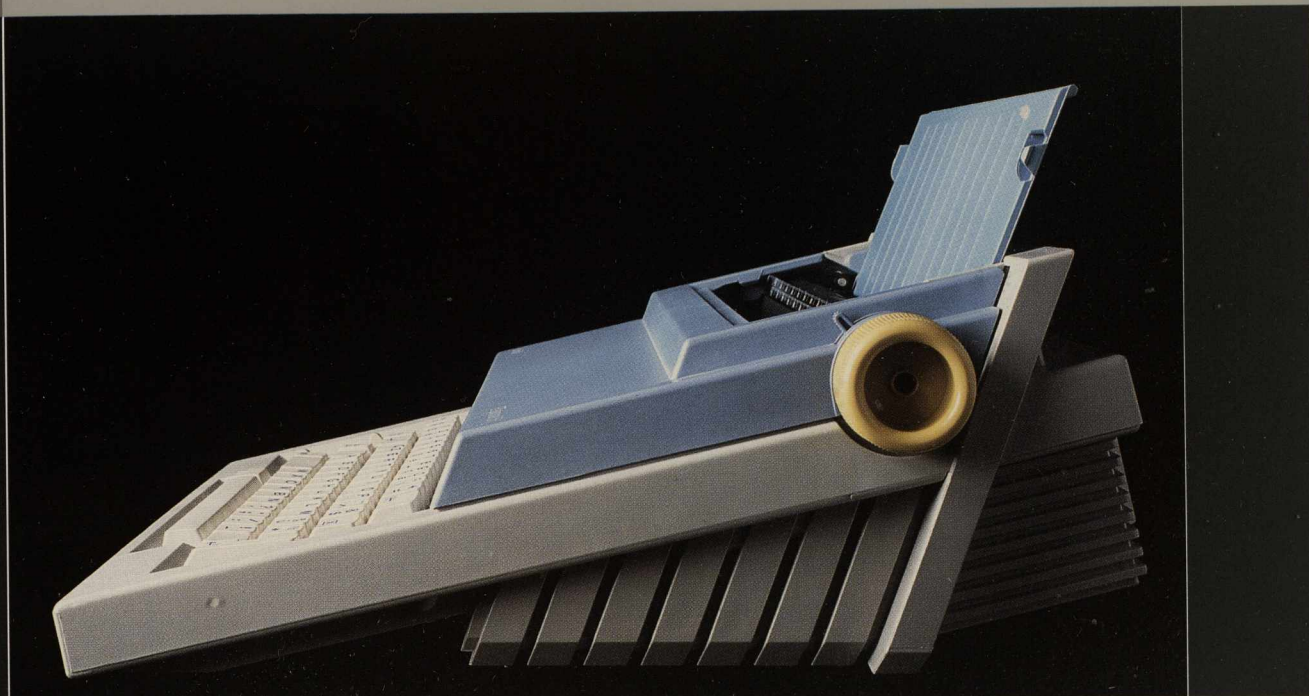




*La stazione di lavoro segretariale integrata ETV 260, composta di tastiera, stampante, video, memoria e supporti magnetici a dischi, è utilizzabile come macchina per scrivere, come sistema per trattamento dei testi e anche come personal computer compatibile con gli standard di mercato. ETV 260 amplia la linea Olivetti per la videoscrittura, che comprende anche moduli di video e memoria da collegare a macchine per scrivere per trasformarle in sistemi di videoscrittura. L'offerta di videoscrittura è stata ulteriormente arricchita con la presentazione di nuovi modelli e nuove prestazioni alla Fiera di Hannover 1988.*







*ET Personal 55 è un nuovo modello di macchina per scrivere portatile elettronica introdotto nel 1987. In dimensioni e peso ridotti, offre notevoli prestazioni come la memoria di 80 caratteri per correzioni automatiche e numerose funzioni pure automatiche, fra cui la centratura titoli e la sottolineatura.*







*Logos 454 è il modello più completo della linea di calcolatrici elettroniche da tavolo Olivetti. È caratterizzata da una nuova tecnologia "drum" (a tamburo) che garantisce alta velocità, affidabilità e silenziosità. Questa tecnologia consiste in un cilindro di gomma sulla cui superficie sono scolpiti i vari caratteri, numeri e simboli, e in un attivatore elettromagnetico che dall'interno del cilindro seleziona di volta in volta il carattere da imprimere sulla carta.*

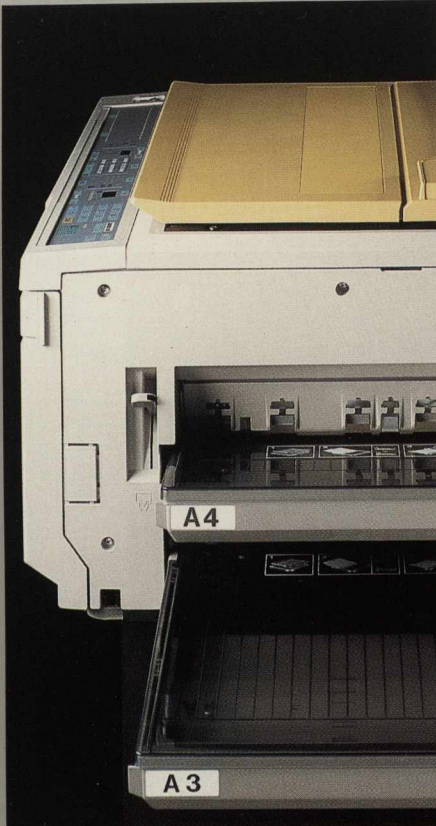


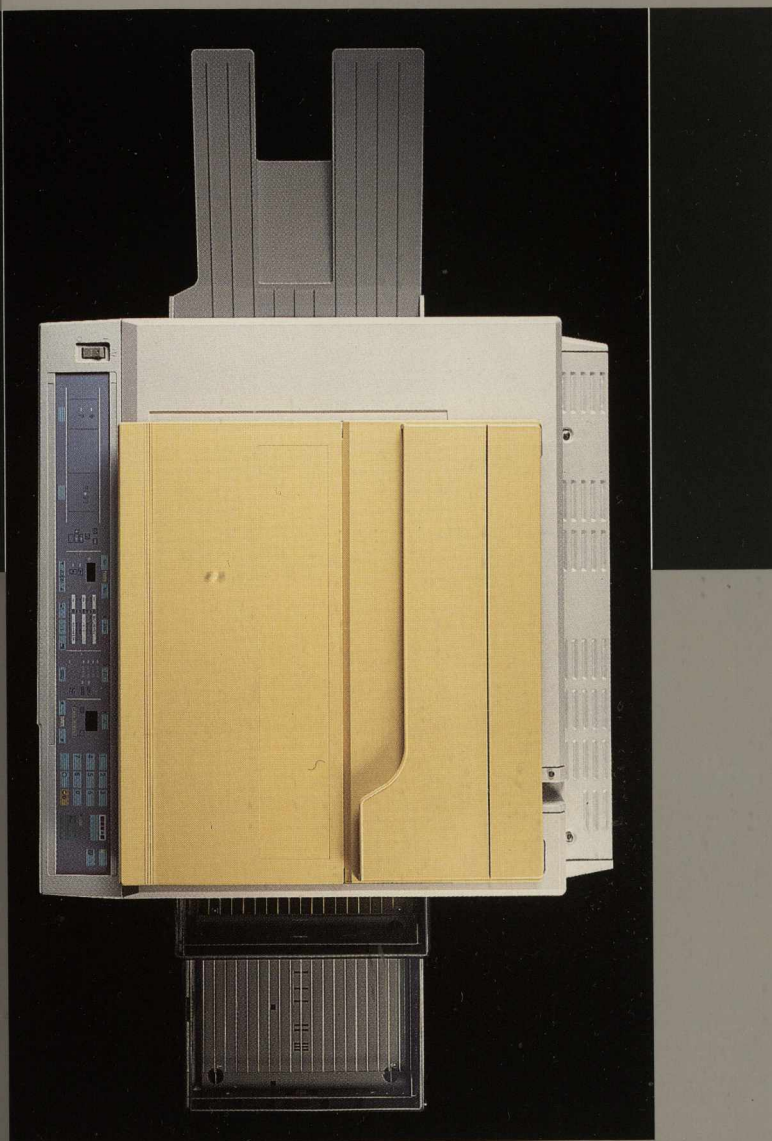




*TLM 810 è il modello di fascia media nella linea di terminali facsimile Olivetti. Può memorizzare fino a 60 numeri telefonici di corrispondenti abituali, inoltrare messaggi in tempi differiti a destinatari diversi, riprodurre documenti con 16 sfumature diverse di grigio.*

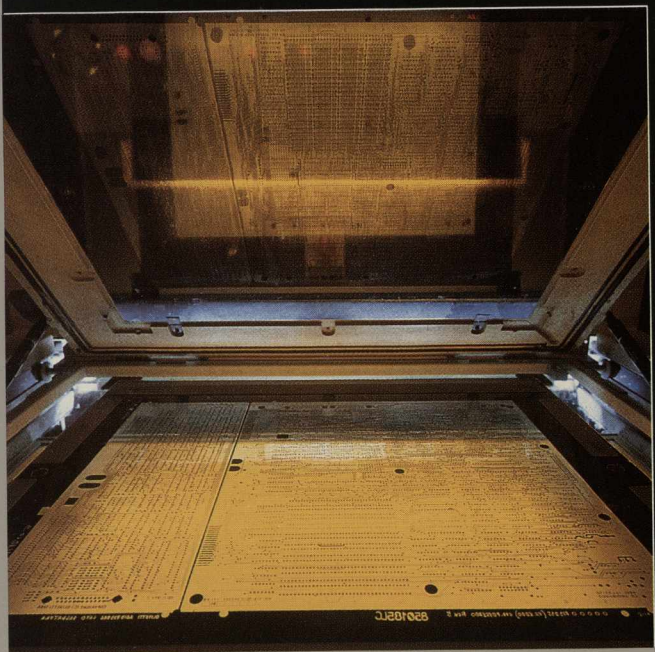
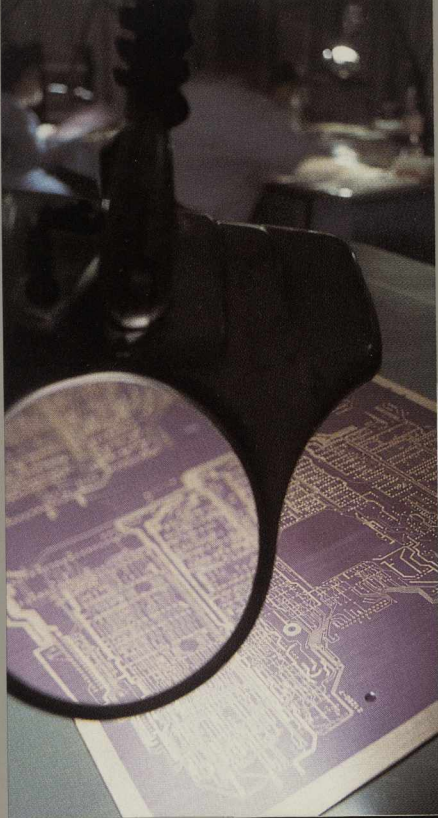




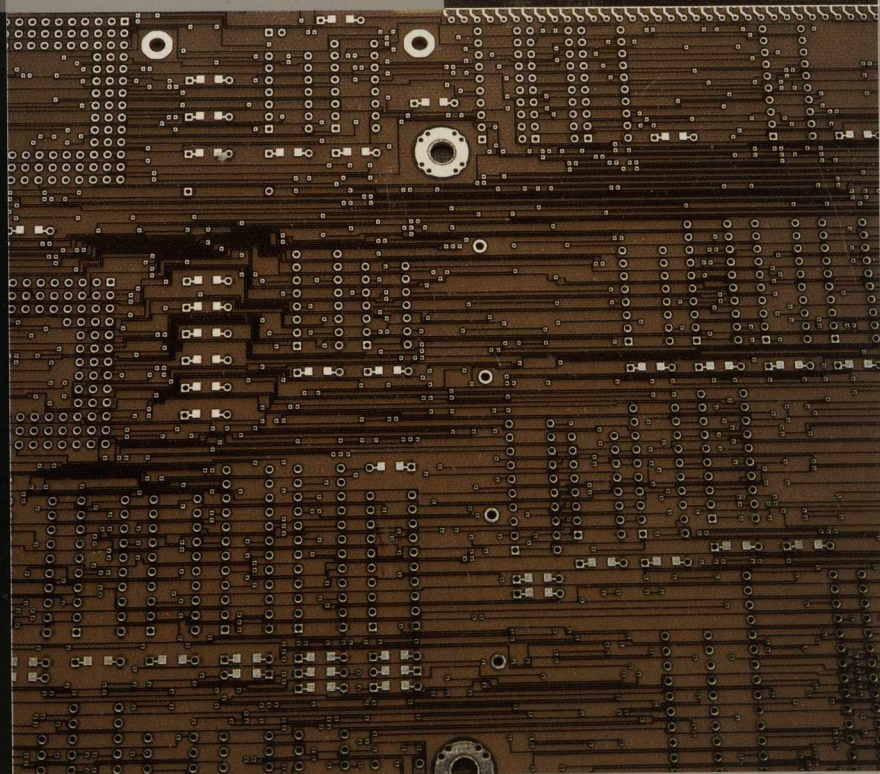
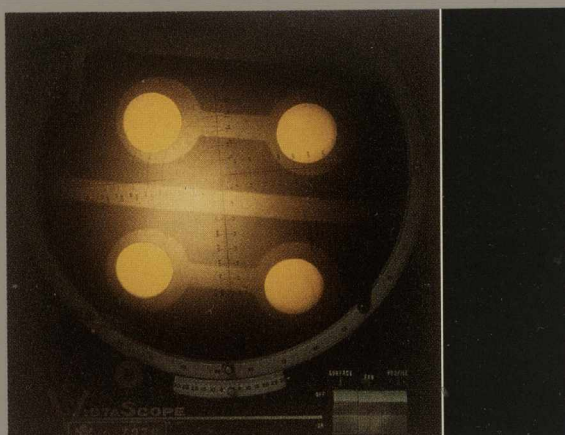


*Nel 1987 sono stati introdotti sei nuovi modelli di fotocopiatrici, con velocità da 15 a 40 copie al minuto. È stata così completata verso l'alto la linea Copia 7000, che va dal personal copier fino ai sistemi di copiatura ad alta velocità. Nella foto, Copia 7055 che, insieme con la versione 7056, è il modello di fascia media della gamma.*





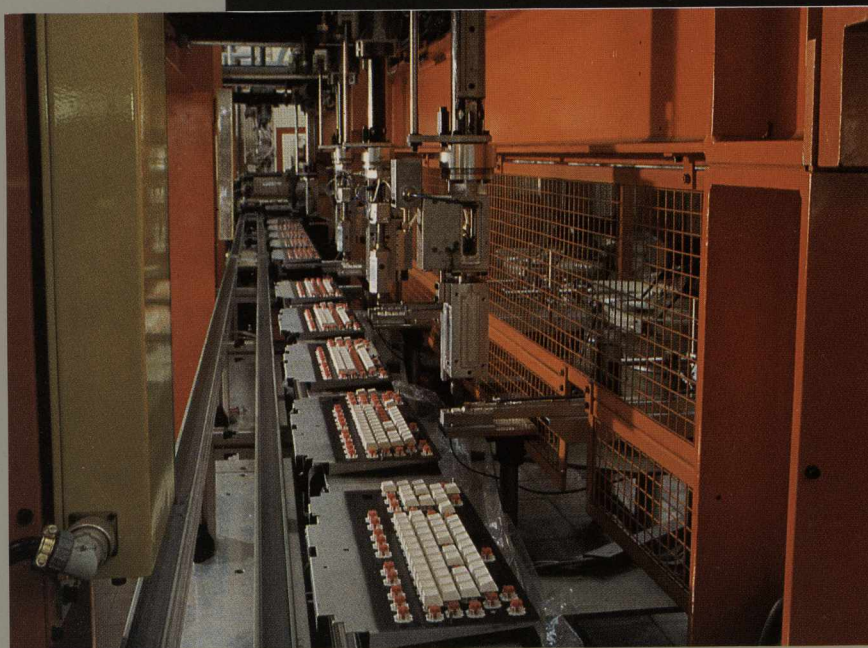




*Circuiti stampati per elettronica professionale prodotti dal settore circuiti stampati del Gruppo Teknecomp, operante nelle aree della componentistica per l'informatica e relative applicazioni industriali.*

*La foto qui sopra, in particolare, mostra una tecnologia innovativa sviluppata nei laboratori Zincocelere e brevettata col marchio Zincocel, che consente una elevatissima precisione nella produzione dei circuiti stampati, superando alcuni problemi posti dai processi produttivi tradizionali. Essa si basa sulla integrazione dei tracciati elettrici nello strato esterno delle piastre, grazie all'utilizzo di un foglio di resina epossidica al posto del tradizionale tessuto di resina con fibre di vetro.*









*Centro di lavorazione a mandrino orizzontale Horizon 700 della OCN-PPL, la società del Gruppo Olivetti operante nella meccanica strumentale. Con questa nuova macchina, che si presta anche ad essere facilmente inserita in sistemi automatici flessibili di produzione, OCN-PPL completa la propria gamma di centri di lavorazione, composta oggi da sei modelli. Caratteristiche di Horizon 700 sono la elevata produttività, ottenuta con buone capacità di asportazione di truciolo e con ridottissimi tempi improduttivi, e la elevata precisione, che si mantiene costante nel tempo.*

*Nella pagina a fianco: fasi di produzione di tastiere per personal computers Olivetti nello stabilimento della Modinform, S.p.A., la società del Gruppo specializzata in questo genere di produzione.*









*Al Gruppo Baltea fanno capo le attività nei settori degli accessori dattilografici, magnetici e riprografici e dell'arredamento per ufficio. Le foto qui sopra illustrano fasi della produzione di dischi magnetici nello stabilimento della Balteadisk, S.p.A., e fasi del montaggio automatizzato di cartucce nastro nello stabilimento Baltea.*

*Nella pagina a fianco: l'attività di Olivetti Synthesis, la società del Gruppo operante nel settore dell'arredamento per ufficio, si è concentrata su un ampio progetto riguardante colori, materiali e finiture, con l'obiettivo di articolare ulteriormente la propria offerta di ambienti di lavoro. I tre sistemi di arredamento Serie 45, Delphos e Icarus sono così oggi disponibili in più versioni (light, chrome e dark) caratterizzate da differenti combinazioni dei colori e dei materiali impiegati, in funzione dell'ambiente di lavoro che si intende organizzare, e secondo le esigenze degli utenti.*









Prodotti di aziende del Gruppo Tecnost, che fa capo al Gruppo Olivetti ed opera nei settori dei sistemi informatici specializzati. Nella pagina a fianco: sistema di controllo accessi realizzato da Dating, S.p.A., azienda specializzata nei sistemi di controllo degli accessi e delle presenze e nei sistemi di rilevazione e controllo dei dati di produzione. In questa pagina: terminali M 401 per servizi di bigliettazione automatica e contabilizzazione nei trasporti pubblici. Terminali di questo tipo sono già installati in numerose stazioni della rete delle Ferrovie dello Stato italiane e in agenzie di viaggio. Mael, S.p.A. opera, oltre che in questo settore, anche in quello dei sistemi per l'automazione dei concorsi a pronostico e delle votazioni, e nell'automazione postale.



media, già costituita da M28. Esso utilizza, oltre che il sistema operativo MS-DOS<sup>™</sup>, anche il sistema operativo XENIX<sup>™</sup> che consente applicazioni con più utenti contemporaneamente.

M380 è il modello più potente, al vertice della gamma. È disponibile in tre versioni differenti per configurazione e prestazioni: M380/T (versione "floor-standing") orientato all'utilizzo come server di una rete locale, M380/C (versione "Compact"), e M380 (versione standard da tavolo).

Tutti sono compatibili con i modelli precedenti e con gli standard di mercato e sono aperti ad una grande varietà di collegamenti in rete e ad altri sistemi, requisiti assai apprezzati in particolare dagli utenti più sofisticati ed esigenti.

L'andamento delle vendite e della domanda commerciale ha confermato la rispondenza sul mercato delle scelte di prodotto annunciate nello scorso giugno. Le quote di mercato Olivetti sono state mantenute, pur in presenza dell'ingresso di taluni concorrenti "low delivery cost" che in un solo anno sono riusciti a conquistarsi quote superiori al 10% sul mercato europeo.

Il primo semestre 1987 è stato caratterizzato da una forte contrazione delle forniture all'AT&T (meno di 20.000 unità, a fronte di oltre 110.000 unità nel primo semestre 1986 e di 215.000 unità nell'intero esercizio 1986); tale contrazione ha avuto effetti negativi sui volumi produttivi ed ha reso necessario per 700 persone il ricorso alla cassa integrazione guadagni per un periodo di circa tre mesi.

Il lancio dei nuovi prodotti avvenuto a giugno ha peraltro consentito un sostanziale recupero nel secondo semestre.

In termini di sviluppo prodotti, si prevede un 1988 estremamente intenso, teso a recuperare e a consolidare l'immagine Olivetti come fornitore leader in termini di innovazione tecnologica nel settore. La gamma dei "floor standing" e dei "desk top" sarà oggetto di annunci volti da un lato a mantenere competitività nel rapporto "prezzo/prestazioni", dall'altro a controbattere l'offerta della concorrenza più qualificata.

Ad aprile 1988 sono inoltre stati annunciati altri nuovi modelli di personal computers, che ampliano ulteriormente l'offerta Olivetti: M380/XP, che comprende nuove versioni M380 in grado di offrire prestazioni ancora superiori, richieste nella fascia alta delle applicazioni; M290, che offre caratteristiche di maggior competitività rispetto a M280 e costituirà l'elemento centrale dell'offerta Olivetti nella fascia media.

Si sono inoltre confermati i piani di disponibilità dei due nuovi più importanti sistemi operativi standard (OS/2<sup>™</sup> e UNIX System V<sup>™</sup>).

Per quanto riguarda la gamma dei portatili, ricordiamo la recente conclusione di una joint venture con la società giapponese Y/E Data, già fornitrice di Olivetti su quel mercato. Obiettivo è appunto la progettazione e produzione di personal portatili. Questa iniziativa rappresenta il primo passo per un ingresso in forze in un segmento destinato a rivestire una crescente importanza nel medio termine nel mercato dei personal computers.

Nella fascia dei prodotti per uso domestico la Prodest International ha presentato a gennaio 1987 il PC1, entrato in produzione nel luglio dello stesso anno. La piena commercializzazione del prodotto avrà luogo nel 1988, mentre a partire dalla seconda metà dell'anno sarà affiancato da PC1 PLUS che potrà disporre di un hard disk integrato da 20 Mb di nuovo sviluppo, e si ritiene sarà particolarmente competitivo sul piano dell'immagine e della tecnologia sul mercato MS-DOS consumer.



### *Minicomputers e terminali*

Il settore dei minicomputers continua ad evolversi a ritmi intensi per il dinamismo sia della domanda che dell'offerta, ed anche il quadro competitivo è in piena evoluzione.

Per i sistemi di Linea 1 va rilevata la tendenza allo spostamento verso i modelli di fascia più elevata, evidenziata dall'andamento dei volumi di vendita.

La linea è stata arricchita dei modelli M54, M64, M70, che hanno fatto registrare un buon andamento delle vendite.

L'attività commerciale relativa alla linea 3B presenta risultati di vendita che confermano anche per questi sistemi lo spostamento del mix verso la fascia superiore.

Ad Hannover 1988 è stato presentato il nuovo modello 3B2/500B che collega periferiche magnetiche ad elevate prestazioni.

L'offerta Olivetti è completata dalla serie di sistemi "Fault Tolerant" CPS 2000, annunciati ad Hannover 1987, per applicazioni con precise richieste di elaborazione continua. Il settore dei mini a funzionamento continuo incontra infatti un crescente favore là dove primaria è l'esigenza della sicurezza, dell'integrità dei dati e della disponibilità continua del sistema in ambienti non presidiati.

Nello specifico settore dei terminali specializzati orientati alla automazione dei punti di vendita (POS), è stata presentata allo SMAU 1987 la nuova linea modulare ORS 500 (Olivetti Retail System), concepita per soddisfare non solo le esigenze connesse alle operazioni di cassa, ma anche quelle di gestione del negozio e destinata alla fascia più esigente dell'utenza.

Nel campo dei terminali bancari, nel corso del 1987 la SIAB ha completato gli sviluppi del prodotto di base della nuova linea di self service terminals basati su PC, l'Automatic Teller Through the Wall (ATM 6400).

Il sistema è in produzione dalla metà del 1987 ed è installato in Italia con il package di software applicativo Bancomat ed in altri paesi con il package PSP e relative personalizzazioni.

Dall'ATM-TTW sono derivati e successivamente avviati in produzione nel corso dell'anno un Customer Activated Terminal (CAT 6401) ed una versione di ATM per il trattamento di libretti di risparmio (ATM-Passbook).

È inoltre proseguito lo sviluppo per il completamento della gamma di prodotti, nonché quello, ormai ad uno stadio avanzato, per la realizzazione del package di software per emulazione ATM IBM 3624. A fine anno sono state inoltre effettuate le consegne di esemplari pilota del modello CAT 6500 e di un "expansion box" per la distribuzione automatica di denaro.

L'evento più importante che ha caratterizzato il 1987 è l'annuncio della nuova offerta per l'area sistemi avvenuto a Londra in novembre.

Tale annuncio segna un radicale riposizionamento del Gruppo rispetto al mercato in cui opera e, oltre a una serie di nuovi prodotti-sistemi, comprende come elemento significativo e strategico la definizione di OSA, Open System Architecture.

OSA è un insieme di concetti architetturali, interfacce applicative e regole di connessione e di comunicazione tra sistemi, cui Olivetti, pur in un quadro evolutivo che terrà conto dello sviluppo della tecnologia e del mercato, darà continuità nel futuro, salvaguardando gli investimenti software propri e dei clienti.

Le positive reazioni e il grosso interesse manifestati da grandi clienti, stampa specializzata e analisi di mercato, sono una prima importante verifica della correttezza delle scelte strategiche e della rinnovata competitività della offerta Olivetti.



Elemento chiave della Open System Architecture è la nuova famiglia di mini e superminicomputers a 32 bit LSX 3000 (basati su microprocessore Motorola 68000). Si tratta di una serie completa e modulare di prodotti totalmente compatibili, con capacità di gestire fino a 192 utenti contemporaneamente. Tale serie è in grado di coprire un ampio range prestazionale, consentendo di spostare l'offerta verso segmenti di mercato a più alto valore aggiunto.

La linea LSX offrirà due sistemi e ambienti operativi X/OS e MOS. X/OS, che è derivato dal sistema UNIX della AT&T con estensioni funzionali e prestazionali ed è conforme agli standard di mercato (X/OPEN, POSIX), sta riscuotendo un crescente e significativo interesse da parte del mercato, consentendo l'adozione di software applicativo e tools standard. Questo ambiente rappresenta la maggior area di investimento per i futuri sviluppi Olivetti.

Un elemento di particolare interesse è però il raccordo con l'offerta attuale in termini di continuità di ambienti software, grazie alla presenza del sistema operativo MOS, già adottato sulla precedente linea di prodotti.

L'architettura adottata, le capacità di integrazione, la funzionalità di rete locale e geografica, l'adozione di standard di mercato, il corredo software, l'articolazione della linea e la compatibilità di tutti i modelli costituiscono un insieme di fattori che consentiranno ad Olivetti di presentarsi come fornitore globale in un mercato altamente potenziale e di ampliare la propria presenza commerciale nel quadro competitivo europeo, a fianco dei costruttori leader nel settore minicomputers. La nuova offerta sistemi metterà infatti a disposizione dell'utente una serie di soluzioni integrate e flessibili che consentiranno di salvaguardare nel tempo gli investimenti in installazioni e in applicazioni effettuate dal cliente, sia esso rappresentato dalla Grande Utenza o da partners commerciali che a loro volta sviluppino applicazioni per clienti finali.

L'offerta sistemi Olivetti è altresì caratterizzata dall'integrazione tra minicomputers e personal computers o workstations intelligenti basate su PC e specializzate per settore applicativo. Tra queste il PB (Personal for Business) rappresenta un'offerta sistemistica completa che anticipa il trend di mercato verso queste soluzioni.

La linea LSX si articola in sette modelli base compatibili, distinti in funzione del sistema operativo adottato e del numero di posti di lavoro collegabili: LSX 3005, 3010, 3020, 3030, 3040, 3070, 3080.

Per il lancio nei singoli mercati nazionali, che è avvenuto nei primi mesi del 1988, sono stati avviati programmi di cooperazione con partners commerciali, software houses e VAR con relativi piani di formazione e prime installazioni pilota.

È stato inoltre avviato uno speciale programma tecnico e di marketing a supporto del lancio internazionale e sui singoli mercati locali dell'offerta sistemi, che ha coinvolto notevoli risorse umane e finanziarie sia a livello centrale che di consociata.

Nell'ambito di questa attività è stato formato a Milano un nuovo centro sistemistico per l'informazione, il training del personale di consociata e la messa a punto del lancio commerciale della LSX e dell'offerta sistemistica.

Ad Hannover 1988 è stata presentata la Olivetti System Architecture (OSA), nonché il modello LSX 3020 in alcune applicazioni.

### *Telecomunicazioni*

Il 1987 ha visto un consolidamento delle posizioni Olivetti nel settore delle telecomunicazioni.

Nell'ambito della *telefonia* si è avuto un rallentamento delle vendite dell'ICS



6000, dovuto prevalentemente ad una certa maturità della linea attuale (è presente sul mercato ormai da molti anni con un'ottima immagine in termini di qualità e affidabilità) e ad un rallentamento della domanda nel mercato di sostituzione del parco elettromeccanico.

Nel 1988 si prevede un rilancio del settore con l'introduzione di una nuova linea Meridien, compatibile ed evolutiva rispetto all'ICS 6000, che permetterà, tra l'altro, di indirizzare l'intera fascia del mercato dei PABX, da 100 a 8000 linee e oltre, con un'architettura omogenea hardware e software e con prestazioni di networking e di gestione della rete particolarmente evolute e in linea con gli standard previsti.

La nuova linea Olivetti sarà indirizzata principalmente alla fascia medio-alta del mercato della telefonia, caratterizzata da sistemi di grossa capacità e prestazioni di reti sofisticate.

Il modello S 75, lanciato sul mercato italiano nella seconda metà del 1986, ha risentito della difficoltà generale del settore e di un mercato scarsamente ricettivo nella fascia medio-bassa, soprattutto per i prodotti particolarmente evoluti sul piano tecnologico e ricchi prestazionalmente.

Sono tuttavia proseguiti gli investimenti per le future evoluzioni basate sulle tecnologie del S 75.

In particolare, nel corso del 1987, per aumentare la competitività del prodotto nella fascia bassa di mercato, sono state avviate le attività di sviluppo di una versione ottimizzata con obiettivo di disponibilità nella seconda metà del 1988.

Un significativo miglioramento prestazionale sarà inoltre fornito dalla disponibilità di Voice Mail, prevista già a partire dal primo semestre 1988.

Durante il 1987 sono stati avviati lo sviluppo e la produzione di una linea di telefoni business da offrire, a partire dalla seconda metà del 1988, all'utenza affari per il collegamento sia alla rete pubblica che a PABX, Olivetti e non. Inizialmente è prevista la disponibilità di due modelli, il primo con prestazioni base, ed il secondo con prestazioni più elevate.

Infine allo SMAU 1987 è stato presentato lo IAP 200, sistema di Voice Processing and Storage in grado di collegare sino a 2000 utenti.

Per quanto riguarda la *telegrafia* il 1987 ha visto un notevole incremento dei volumi di vendita, soprattutto per effetto del contratto con l'Amministrazione delle Poste italiane.

Nel settore della *telematica* il 1987 è stato un anno decisamente positivo per i facsimile, con una forte espansione del servizio in Italia e negli altri paesi europei. Allo SMAU 1987 sono stati presentati i nuovi modelli, articolati per coprire tutte le fasce: il TLM 710, di dimensioni e peso estremamente contenuti, il TLM 810, compatto con agenda telefonica e inoltre in differita, il TLM 910, che può svolgere anche la funzione di concentratore. Questa nuova linea, tecnologicamente e prestazionalmente assai competitiva, consentirà di acquisire ulteriori quote di mercato.

Nel corso del 1988 verranno introdotti due nuovi modelli, uno per la fascia medio-bassa (TLM 720) e uno per la fascia medio-alta (TLM 840).

Per quanto riguarda i teletex è stato avviato lo sviluppo del TLM 201, box adattatore TTX monoutente con obiettivi di elevate prestazioni a costo contenuto. È prevista anche una versione con cui verranno resi disponibili i collegamenti con ETV 240 Plus, ETV 260 e, successivamente, con ETV 2700.

A Telecom '87 è stato presentato un prototipo di posto di lavoro telematico (PC Telecom) multifunzionale, con capacità di connessione ai diversi servizi (telex, facsimile e ISDN) che ha suscitato l'interesse di diversi potenziali utenti.

Sono in corso attività di sviluppo di una versione protetta PC Tempest derivata



dalla linea PC Olivetti. Tale prodotto è destinato alla trasmissione di informazioni riservate. L'attività di commercializzazione dei prodotti Tempest verrà avviata nel corso del 1988.

Nel settore della *trasmissione dati* il 1987 ha visto il consolidamento di alcune grosse trattative (SOGEI e INPS) che si sono aggiunte a quelle già acquisite (COMIT, Marina Mercantile e Ministero dell'Interno).

Le prospettive commerciali per il 1988 sono interessanti anche in previsione di un ulteriore significativo consolidamento dell'offerta Olivetti sul mercato italiano. Con riferimento a questo specifico settore nei primi mesi del 1988 la British Olivetti ha acquisito il primo importante cliente (Abbey National), con l'offerta di una rete di grosse dimensioni.

Nell'ambito delle iniziative del Gruppo nell'area del Mezzogiorno è stata costituita la Olivetti Telecomunicazioni, S.p.A., con sede a Pozzuoli. Tale società, che nel corso del 1987 ha avviato le linee produttive delle telescriventi e dell'ICS 4000, completerà nel corso del 1989 la propria struttura aziendale.

#### *Macchine per scrivere elettroniche e sistemi di videoscrittura*

Nell'ambito della *scrittura professionale*, le vendite si sono attestate su posizioni di sostanziale tenuta rispetto al 1986. Ciò trova riscontro in una stabilizzazione dei consumi apparenti che si verifica sui principali mercati.

Sempre più forte è la tendenza del mercato ad orientarsi verso modelli più economici e di dimensioni più compatte.

Olivetti, entrata in questo settore nel 1986 con la ETC 70, macchina per scrivere elettronica compatta, con display, predisposta per ampliamenti funzionali a livello delle elettroniche professionali standard, sta ottenendo dei buoni risultati. Ad Hannover 1988 è stata inoltre presentata una nuova linea di *macchine per scrivere elettroniche*: ET 2200, ET 2300, ET 2400, ET 2500, che rappresentano un rinnovamento completo della gamma professionale Olivetti.

Per quanto riguarda la *videoscrittura*, i volumi di vendita confermano la posizione di leadership che Olivetti detiene in questo settore. La presentazione ad Hannover 1987 del modello ETV 260, che riunisce tre diversi ambienti operativi (wp/mps/pc) e della ETV 500, collegabile come modulo aggiuntivo a macchine per scrivere, ha rafforzato ulteriormente questa linea di prodotti.

L'offerta di videoscrittura è divenuta ancor più competitiva ed ampia con la presentazione ad Hannover 1988 del modello ETV 2700 ed è stata inoltre completata con la disponibilità di collegamenti in rete locale che consentono di integrare le stazioni di lavoro specializzate con offerte sistemistiche soprattutto per medi e grandi clienti.

Il 1987 ha visto inoltre l'introduzione di un modello professionale con display e stampa termica.

Il settore delle *portatili elettroniche* è stato caratterizzato nel 1987 dall'introduzione del nuovo modello ETP 55; nel 1988 si prevede il rinnovamento completo della gamma (ETC 60, ETC 65, ETC 66) che si completerà con l'introduzione di un modello consumer di fascia alta, il consumer word processing (CWP 1), indirizzato al mercato home office che sta assumendo una rilevanza sempre maggiore.

#### *Copiatrici*

Il settore della riprografia ha registrato un trend in forte crescita, grazie soprattutto alla disponibilità di una linea composta da una gamma completa di prodotti. La Copia Personal 7005, presentata ad Hannover 1987, ha ricevuto una



favorevole accoglienza sul mercato, confermata dall'andamento dei volumi di vendita.

La costituzione della Olivetti-Canon Industriale, S.p.A., con sede ad Agliè presso Torino, è frutto dell'accordo di joint venture sottoscritto con la società giapponese Canon Inc. e rappresenta un ulteriore impulso allo sviluppo di questo settore contribuendo a consolidare la presenza commerciale Olivetti. La Copia 7045, modello di fascia media, presentato di recente allo SMAU, è il primo concreto risultato di questa collaborazione.

Nel corso del 1987 è stato inoltre sviluppato il nuovo modello NP 1812, derivato dalla Copia 7020, su tecnologia Olivetti, ma nel rispetto di specifiche prestazionali e di qualità Canon.

Ad Hannover 1988 sono stati presentati i nuovi modelli Copia 7024, Copia 7065 e Copia 7066, che ampliano, arricchendola di nuove prestazioni, la linea riprografia.

#### *Macchine da calcolo e registratori di cassa*

Nel settore delle *macchine da calcolo* i volumi di vendita sono in linea con i trend di mercato e con i risultati del 1986. Nel corso dell'anno è continuata la commercializzazione sia dei modelli con stampa ad impatto sia di quelli con stampa dry ink jet. Sono stati inoltre resi disponibili i nuovi modelli 70X PD che stanno riscuotendo un buon successo specie in Italia.

Nel settore dei *registratori di cassa*, in Italia si è proceduto con gli ultimi scaglioni delle installazioni previste dalla legge. Nel 1987 è stato lanciato il modello ORS 200, destinato al mercato estero.

Per il futuro si prevede che la domanda sarà rappresentata da utenti con propensione ad investire per migliorare la gestione aziendale.

#### *Unità periferiche*

Il settore delle *stampanti* presenta in termini di volumi di vendita un significativo incremento rispetto al 1986 (+23%).

Le azioni tendenti a migliorare le caratteristiche prestazionali e qualitative dei prodotti (alta velocità, elevata qualità di stampa, affidabilità, ecc.) sono proseguite nel 1987 ed hanno consentito di raggiungere livelli di qualità competitivi nei confronti della concorrenza più qualificata.

Ad Hannover 1987 è stata presentata la TH 760: prodotta da Hermes Precisa International, con tecnologia non-impact, consente una assoluta silenziosità di stampa e si presenta quindi con una prestazione particolarmente apprezzata dall'utenza.

Allo SMAU 1987 è stata presentata la DM 292, stampante a matrice che sostituisce con prestazioni migliori il precedente modello DM 290. Tale modello è entrato in produzione a partire da giugno 1987.

La famiglia delle stampanti a matrice è stata arricchita di altri modelli di fascia media (DM 282) e di fascia alta (DM 400, DM 410, DM 600 S).

Nel settore del mercato dei POS è stato completato lo sviluppo del nuovo modello di stampante PR 45 SFP, con miglioramenti funzionali rispetto al modello precedente; la produzione è iniziata dal mese di agosto 1987.

Ad Hannover 1988 sono stati inoltre presentati nuovi modelli, che costituiscono un significativo rinnovamento e ampliamento della linea stampanti a tecnologia laser e ad alta definizione per applicazioni multifunzionali.

Nel settore delle *periferiche magnetiche* le attività di progettazione sono state concentrate sulle memorie di massa hard disk con capacità 40 milioni di caratteri,



avendo come obiettivo il miglioramento delle caratteristiche dei modelli in produzione e lo sviluppo di una unità più competitiva da 3,5 pollici.

I nuovi prodotti, che si differenziano dai precedenti progetti per l'utilizzo di motori lineari di dimensioni ridotte, offrono oltre all'incremento di capacità di memoria, coerentemente con l'evolversi delle prestazioni dei personal computers, un ulteriore contenimento del tempo di ricerca dati fino a 28 msec. Il loro avvio in produzione è pianificato nel primo semestre 1988.

Sono inoltre continuate le attività di sviluppo di memorie a dischi ottici della versione WORM (Write Once Read Many times) tese alla messa a punto di unità prototipali.

### *Software e servizi*

Il settore del software commerciale, caratterizzato da intense dinamiche evolutive, ha fatto rilevare incrementi significativi.

L'annuncio della nuova linea sistemi ha inoltre posto le premesse per un ulteriore sviluppo di questo business.

Il software assume infatti un ruolo determinante per il successo commerciale e costituisce la base per nuove opportunità per quanto riguarda in particolare la nuova offerta sistemi.

L'introduzione della Open System Architecture e la completezza del corredo software rafforzeranno la presenza commerciale Olivetti presso i grandi clienti ed offriranno la possibilità di ingresso in nuovi settori di mercato, anche per mezzo di una politica di collaborazione con systems houses e software houses. Questi stessi fattori consentiranno anche di usufruire in modo ottimale dei canali di vendita indiretti costituiti da Rivenditori a Valore Aggiunto (VAR), Agenti e Concessionari di sistemi.

Come già detto, la linea LSX opera sia in ambiente MOS sia in ambiente UNIX. L'ambiente MOS è in grado di sostenere varie applicazioni tipiche di diversi ambienti e costituisce un punto di forza per l'offerta alla Grande Utenza; l'ambiente UNIX offre sofisticati strumenti di sviluppo apprezzati dalle software houses e adotta standard richiesti dagli enti pubblici.

La Generale di Sviluppo Servizi e Sistemi Software, S.p.A. (ex Syntax, S.p.A.) ha continuato il proprio trend di sviluppo nell'area dei servizi professionali e dei sistemi software applicativi (custom e prodotti) in ambiente mainframe, mini e personal computers, rivolgendo la propria offerta sia ad aziende private sia alla pubblica amministrazione.

La Syntax Iberica, S.A. ha concentrato la sua offerta nei linguaggi e strumenti per lo sviluppo di sistemi informativi ad uso sia del data processing tradizionale, sia dell'utenza finale, in ambiente mainframe, mini e personal computers.

La Software Sistemi, S.p.A. ha orientato la propria attività sia verso sistemi software applicativi (custom e prodotti) e di office automation in ambiente mini e personal computers, sia verso software di base e di ambiente per la Olivetti Systems & Networks.

La Syntax Factory Automation, S.p.A. è specializzata nella progettazione e realizzazione di sistemi per l'automazione al secondo e terzo livello dell'industria manifatturiera.

La PBS, S.p.A. sviluppa packages applicativi standard e sistemi integrati hardware più software "chiavi in mano" in ambiente mainframe, mini e personal computers, indirizzando la propria offerta soprattutto alle pubbliche amministrazioni locali.

La Olivetti Systems Engineering, S.p.A. opera prevalentemente nell'area dei



sistemi di automazione integrati (ingegneria, hardware, software, apparecchiature speciali) per l'industria di base, il retail e l'intelligent building.

La Unit, S.p.A. fornisce packages standard d'ambiente, servizi professionali e prodotti software in ambiente UNIX, nell'emulazione e nei porting tools.

La Sixcom, S.p.A. opera nel settore dei sistemi integrati (ingegneria, hardware, software) di telecomunicazione nelle aree electronic fund transfer, home banking e business banking.

La Elea, S.p.A. è oggi una delle maggiori e più dinamiche aziende operanti in Italia nel campo della formazione e consulenza riguardanti tecniche, metodologie, informatica generale, tecnologia, organizzazione industriale e lingue.

Nel corso del 1987 è stata acquisita una quota di partecipazione nella Logos Progetti, S.p.A., società che opera nell'informatica applicata dal 1972 e sviluppa e installa prodotti software di propria progettazione. Il suo settore specifico è il data processing evoluto, data base/data communication, tendenzialmente negli ambienti operativi IBM vise, MVS e VM.

Nel corso dell'anno sono state inoltre acquisite la Systema, S.p.A., società operante nel campo dei sistemi software applicativi in ambiente mainframe e mini, e la Systech, S.p.A.

#### *Assistenza tecnica ai clienti*

Nel settore dei servizi, la struttura Oliservice, impostata e lanciata nel 1986, intendendo dare una risposta organica a tutte le esigenze della clientela Olivetti, proponendo una offerta completa di tutti i servizi post-vendita. Le attività sono state estese ad aree nuove e complementari rispetto alla manutenzione tradizionale di hardware Olivetti, con l'obiettivo di incrementare la propria partecipazione in un settore di mercato che assume sempre maggiore rilevanza.

In particolare, l'assistenza tecnica è stata estesa a prodotti di altri costruttori, anche tramite acquisizioni di società specializzate (Ibimaint, S.p.A. e Ciesse, S.p.A.) e già operanti nel settore (Third Party Maintenance), ed alla manutenzione del software, consentendo nel 1987 un tasso di sviluppo superiore a quello di mercato.

#### *Componentistica professionale*

Per il settore della componentistica che fa capo al gruppo Teknecomp, l'attività, originariamente circoscritta alla produzione di componenti per l'informatica, si è estesa, anche mediante nuove acquisizioni, alla produzione e commercializzazione di componenti e tecnologie per altri settori industriali quali le telecomunicazioni, l'automazione industriale, il medicale, l'auto, la difesa, la sicurezza, secondo il disegno strategico di perseguire l'integrazione del proprio know-how produttivo con tecnologie e prodotti in grado di creare nuove sinergie commerciali.

Il gruppo Teknecomp è oggi una realtà industriale articolata su 13 società e 18 stabilimenti produttivi in cui operano più di 2000 addetti.

Il fatturato del gruppo, pari a circa 232 miliardi di lire, è aumentato del 9,4% rispetto all'anno precedente ed è rappresentato per il 64% da vendite indirizzate a clienti esterni al Gruppo Olivetti.

Attualmente il gruppo è attivo in cinque settori fondamentali:

- i circuiti stampati professionali con Teknecomp, S.p.A., Nord Elettronica, S.p.A., Circuiti Stampati Italia, S.p.A.;
- la componentistica a base termoplastica con Eleprint, S.p.A., Di.W.S. Plastic, S.r.l. e Sada Elettronica, S.p.A.;



- la componentistica fondata sulla tecnologia della gomma e del silicone con Manifattura Valle dell'Orco, S.p.A. e Società Generale Elastomeri, S.p.A.;
- la sinterizzazione delle polveri metalliche con Tecsinter, S.p.A.;
- la produzione di componenti, motori e apparecchiature di tipo elettromeccanico ed elettronico con Aros, S.p.A., Sada Connettori, S.p.A., Selin, S.p.A., Eleprint, S.p.A. (Divisione MAE).

Nell'ambito del settore dei circuiti stampati la Teknecomp, S.p.A. per soddisfare la domanda di prodotti sempre più sofisticati ha ampliato l'offerta delle tecnologie in particolare per quanto concerne la finitura superficiale: tecnologia Probiomer e sistema di protezione Zincorel.

Nell'ambito del settore della componentistica a base termoplastica, la Eleprint, S.p.A. progetta, sviluppa e costruisce elementi di scrittura (margherite), gruppi optoelettronici, parti estetiche e funzionali in plastica, parti fotoincise e relative attrezzature.

Per quanto riguarda le parti termoplastiche custom, al fine di razionalizzare la dislocazione delle risorse è stata potenziata la Di.W.S. Plastic, S.r.l. (che opera da oltre trent'anni con notevole successo in tale settore merceologico) anche attraverso l'assorbimento dell'attività della nuova acquisita Sada Elettronica, S.p.A.

Nel 1987 è stato acquisito il controllo della Aros, S.p.A., della Selin, S.p.A. e della Sada Connettori, S.p.A., operanti nel settore componenti e apparecchiature elettroniche ed elettromeccaniche.

L'Assemblea straordinaria della Teknecomp, S.p.A., tenutasi il 5 maggio 1987, ha deliberato l'emissione di 20 milioni di azioni ordinarie del valore nominale di L. 500 cadauna da offrire alla pari in opzione agli azionisti, in ragione di una nuova azione ordinaria ogni 6 possedute, sia ordinarie che di risparmio. La sottoscrizione è stata completata nel mese di agosto.

### *Sistemi informatici specializzati*

Il settore, che fa capo alla Tecnost, S.p.A. ed alle sue controllate, ha raggiunto in soli due anni una posizione di preminenza nell'offerta di sistemi informatici specializzati. Si tratta di aree di business abbastanza diversificate che vanno dall'automazione industriale con i sistemi di collaudo ed i governi per macchine a controllo numerico, alla sicurezza con sistemi antirapina, antincendio e comunicazioni protette fino all'offerta di sistemi per il controllo delle autostrade, dei parcheggi, dei concorsi pronostici, dei conti correnti postali, ecc.

In tutti i casi si tratta di aree con rilevanti aspettative di sviluppo e attività ad alto valore aggiunto.

Nel 1987 il gruppo ha realizzato un fatturato di circa 202 miliardi con un incremento rispetto all'anno precedente del 16% (per lo più realizzato attraverso vendite a clienti esterni al Gruppo Olivetti).

La Tecnost, S.p.A., società capogruppo operante sul mercato dei sistemi automatici di collaudo, ha proseguito nell'impegno per lo sviluppo dei suoi prodotti in coerenza con l'evoluzione tecnologica del settore: significativo in tale ottica è il lancio di un nuovo tester funzionale (RTS 9032) destinato al collaudo di piastre dotate di processori a 32 bit e quello di una stazione di lavoro (TRS 800) che abbina la fase di collaudo a quella di riparazione assistita dal computer.

La Mael, S.p.A., società nata dalla fusione della Mael Computer, S.p.A. e della Mael Sistemi, S.p.A., ed interamente controllata dalla Tecnost, S.p.A., ha registrato, nel corso del 1987, un incremento di fatturato di oltre il 20%, dovuto in particolare ai contratti con il Totocalcio e l'Amministrazione Postale, per i quali si tengono ancora in portafoglio consistenti ordini per il 1988.



La OSAI A-B, S.p.A., anche attraverso le sue consociate nella Repubblica Federale Tedesca ed in Gran Bretagna, ha esteso i campi di applicabilità del suo prodotto "8600" per il controllo di macchine e di impianti produttivi utilizzando anche in certi casi il personal computer quale interfaccia uomo-macchina. Nel corso dell'anno è stato raggiunto un accordo con la Brown Boveri, che produce fra l'altro azionamenti e sistemi di pilotaggio dei motori, per un utilizzo ed una commercializzazione incrociata dei prodotti delle rispettive società.

La Dating, S.p.A. nel corso del 1987 è stata oggetto di un processo di ristrutturazione che ha consentito la messa a punto di nuovi prodotti come terminali (classe 2000) ed il software applicativo per la gestione delle presenze e la raccolta dati di produzione.

La Tecnosafe, S.p.A. che opera nei sistemi di sicurezza attiva e controlla BTR Elettronica, S.p.A., LART, S.p.A. e CIS, S.p.A., ha acquisito il controllo anche della Tesis, S.p.A.

Tecnosafe è ora il leader assoluto del mercato italiano per il settore e le nuove risorse sono particolarmente idonee alle applicazioni della fascia più alta quale building automation e centralizzazione sofisticata dei controlli.

La Tecnotour, S.p.A., che opera nel settore dei sistemi per la gestione di impianti autostradali, parcheggi e comprensori turistici montani, ha realizzato un consistente aumento di fatturato nel settore autostrade e controllo impianti sciistici; è stato anche ottenuto un importante appalto per la gestione di aree di parcheggio che permette alla società di acquisire un'esperienza qualificante in un mercato emergente e di sicuro sviluppo.

È stata infine acquisita la Larimart, S.p.A., società specializzata in apparecchiature per telecomunicazioni protette.

#### *Accessori e mobili per ufficio*

In tale settore, che fa capo alla Baltea, S.p.A., nel corso del 1987 sono proseguite le attività volte alla realizzazione della integrazione gestionale delle società che operano nel mercato degli accessori dattilografici, magnetici e riprografici e nel settore dell'arredamento per ufficio.

Il fatturato complessivo è cresciuto del 3,1% rispetto all'anno precedente, raggiungendo la cifra di 296 miliardi di lire; si tratta di un aumento limitato ma significativo in un mercato caratterizzato da prezzi in diminuzione per quanto riguarda gli accessori e da una sostanziale stabilità della domanda di mobili per ufficio.

La Baltea, S.p.A., che ha rafforzato le proprie risorse di progetto, ha portato a termine il programma di verticalizzazione del ciclo produttivo e di automazione del montaggio delle cartucce dattilografiche.

Le società Diaspronsud, S.p.A. e Balteadisk, S.p.A., operanti anch'esse nel settore degli accessori rispettivamente a Pozzuoli e ad Arnad (Valle d'Aosta), hanno contribuito con il miglioramento dei processi produttivi al contenimento dei costi di prodotto, assolutamente necessario per competere in un mercato con prezzi in forte tensione.

La Synthesis, S.p.A. ha completato l'offerta per l'arredamento dell'ufficio con il nuovo insieme articolato di prodotti, materiali e colori che è stato definito "super-sistema" ed ha proseguito l'azione di rafforzamento della rete commerciale orientandola maggiormente verso la vendita diretta e le grandi forniture, e conseguendo una buona redditività.

La F.lli Franchini, S.r.l., società impegnata nel mercato della riprografia, ha reagito alle difficoltà del mercato attraverso un cambiamento del mix produttivo



concentrando la propria offerta sulle parti di ricambio per macchine riprografiche. Tale operazione si è tradotta in un notevole aumento del fatturato (+50%).

### *Meccanica strumentale*

L'attività nel settore della meccanica strumentale è concentrata presso la OCN-PPL, S.p.A.

Il mercato della meccanica strumentale è risultato particolarmente difficile nel 1987 sia per la scarsa propensione agli investimenti di questo tipo sia per la concorrenza proveniente dall'area del dollaro.

Il fatturato della OCN-PPL, S.p.A. è sceso a circa 96 miliardi e in queste condizioni il ridimensionamento della struttura che era stato attuato con la semplificazione societaria di fine 1986 si è dimostrato insufficiente, per cui si stanno attuando nuove misure.



## STRATEGIA DI SVILUPPO ED ACCORDI DI COLLABORAZIONE INTERNAZIONALE

Nel corso del 1987 Olivetti ha continuato l'attività di investimenti con l'obiettivo di aumentare la propria capacità distributiva, di acquisire prodotti e tecnologie innovative e di affermarsi definitivamente in settori che stanno sempre più assumendo un ruolo strategico per una continua crescita.

Sono pertanto proseguite le attività rivolte alla realizzazione della integrazione gestionale delle consociate operanti nel settore del software e dei servizi che fanno capo alla Generale di Sviluppo Servizi e Sistemi Software, S.p.A., attraverso la creazione di un gruppo operativo denominato G4S. L'obiettivo di questa iniziativa è di realizzare un approccio complesso e globale nell'ambito del software di fronte all'esigenza di adattamento della soluzione sistemistica alle necessità individuali dell'utente e alla esigenza dell'integrazione di "moduli" hardware e software con una unicità di visione progettuale.

Questo approccio è effettuato attraverso l'accesso ad una vasta gamma di tecnologie e la capacità di sviluppare al loro interno moduli e funzioni di interconnessione innovativi ed originali.

Per realizzare tali obiettivi, il Gruppo G4S (composto da 15 società controllate e 17 collegate per una forza totale di circa 2.000 addetti ed un fatturato aggregato che si aggira sui 270 miliardi) ha fin dall'inizio attuato una articolata strategia di investimenti.

Tra le società nelle quali la G4S ha acquisito quote di partecipazione ricordiamo la Logos Progetti, S.p.A. (51%) e la Systema, S.p.A. (51%) che sviluppano e commercializzano applicativi verticali per la Pubblica Amministrazione locale, la Software Tecnologie Sistemi - STS, S.p.A. (50%) e la Numera Sistemi e Informatica, S.p.A. (10%) che sviluppano e commercializzano software bancario, e la Systech Systems Technology Institute, S.p.A. (51%) attiva nel settore education. Tutte queste società sono localizzate in Italia.

Un investimento molto significativo è stato effettuato da Olivetti nella Ibimaint, S.p.A. che opera in Italia nel campo della manutenzione di minicomputers IBM e compatibili e delle relative unità periferiche.

Si tratta di una acquisizione importante che rientra in una strategia di sviluppo delle attività nell'ambito dei servizi di informatica e che conferma l'interesse di Olivetti in un settore che assume un posto sempre più rilevante nell'insieme della soluzione globale da offrire all'utente.

Sempre nell'area dell'assistenza tecnica è stato attuato un investimento nella Dr. Ing. Franco Iachello & C., S.p.A. (51%), attiva nella progettazione e installazione di impianti e sistemi nel settore della telefonia e telematica, ed è stato acquisito il controllo totale della società canadese Digiservice, Inc. che si occupa di assistenza tecnica di una vasta gamma di personal e minicomputers.

Nel 1987 è diventata operativa la Olivetti-Canon Industriale, S.p.A., frutto dell'accordo stipulato nel 1986 con la Canon Inc., destinata alla progettazione e produzione di apparecchiature per la riproduzione automatica delle immagini. L'attività iniziale è riservata alle macchine copiatrici e si prevede l'estensione della produzione a stampanti di pagina con tecnologia laser.

Nel 1987 Olivetti ha costituito una nuova società denominata Olivetti Peripheral Italia, S.p.A., per la distribuzione delle proprie stampanti e relativi accessori ad una vasta gamma di canali indiretti. In tal modo Olivetti punta ad aumentare la quota in questo settore, rivolgendosi in particolare all'utenza "non captive",



costituita cioè da quegli operatori che non utilizzano necessariamente hardware Olivetti: OEM, VAR, rivenditori, systems houses, ecc.

Il trattamento di informazioni con l'utilizzo delle memorie ottiche costituisce sicuramente un'area che rivestirà notevole importanza per il futuro della tecnologia dell'informazione.

In questo settore Olivetti ha dato vita a due iniziative: Eikon, S.p.A. (una joint venture con il Gruppo Stet e Microsoft), e ED.EL. - Editoria Elettronica, S.p.A. (una joint venture con il Gruppo Stet e l'Espresso).

La Eikon è una "systems house" che si occupa di progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di software applicativo su dischi ottici e delle relative soluzioni sistemiche e rappresenta in Italia il punto di riferimento per tutte le attività connesse all'utilizzo di memorie ottiche. La ED.EL. realizza prodotti editoriali basati su supporti ottici.

Nell'ambito delle applicazioni innovative per personal computers è stata costituita la Olivetti Cicero, S.p.A., con il compito di sviluppare e distribuire apparecchiature e software per il Desk-Top Publishing (editoria da ufficio).

In luglio è stata costituita la Prodest International, S.p.A., società operante nel settore dei personal computers di fascia bassa. La Prodest International, S.p.A., interamente controllata da Olivetti, ha sede e centro di progettazione in Ivrea e utilizza lo stabilimento produttivo di Pozzuoli.

Sempre nell'ambito dei personal computers, agli inizi del 1988, Olivetti ha costituito con la giapponese Y-E Data la società Pegasus per lo sviluppo, la produzione e la vendita di personal computers portatili.

I prodotti di Pegasus, che completano la linea di personal professionali portatili Olivetti, saranno fabbricati in Giappone e verranno distribuiti in esclusiva dalla rete commerciale Olivetti nei mercati europei e nordamericani a partire dalla fine dell'anno.

La costituzione di questa joint venture, di cui Olivetti detiene il 51%, riflette l'interesse del Gruppo a rafforzare la propria presenza nel mercato dei personal computers, inteso come parte integrante della propria strategia nell'automazione dell'ufficio.

La politica di venture capital perseguita dal Gruppo ha visto investimenti nell'ambito dei servizi a valore aggiunto, delle soluzioni avanzate di networking, dello sviluppo di componenti ad alta tecnologia. In particolare nel campo dello sviluppo di chip set ad alte prestazioni va citata la partecipazione Olivetti nella società americana Nexgen, aumentata nel 1988 dal 9,2% al 10,5%.

Per rispondere ai requisiti richiesti dalle nuove generazioni di mini e personal computers, Olivetti e la società statunitense Conner Peripherals Inc. hanno firmato, nei primi mesi del 1988, un accordo per la costituzione di una joint venture operante nel campo della progettazione, produzione e vendita di Winchester disk drives.



## L'ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO

I principali fattori che hanno caratterizzato, e in parte condizionato, l'esercizio 1987 del Gruppo sono il rinnovamento delle principali linee di prodotto (fenomeno di dimensioni uniche nella storia del Gruppo), l'impegno di risanamento e ristrutturazione del Gruppo Triumph-Adler e la forte contrazione nelle richieste di forniture da parte della AT&T.

Questi eventi si sono collocati in un anno caratterizzato da una situazione di mercato non favorevole, soprattutto in Europa, nel settore delle tecnologie informatiche con conseguente rallentamento dei tassi di sviluppo del fatturato e con riduzione dei margini di profitto.

L'utile netto consolidato è stato di 402 miliardi di lire (565,5 miliardi nel 1986) con un fatturato consolidato di 7.375,5 miliardi (7.316,9 miliardi nel 1986). Il patrimonio netto al 31 dicembre 1987 è di 3.281,4 miliardi (3.153,7 miliardi a fine 1986); l'aumento di 127,7 miliardi è al netto di 117,6 miliardi costituiti dalle differenze fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio e portati direttamente a riduzione del patrimonio netto. Il rapporto fra utile netto e fatturato è passato dal 7,7% nel 1986 al 5,5% nel 1987, e quello fra utile netto e patrimonio netto dal 20,8% nel 1986 al 12,5% nel 1987.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche e commerciali sono stati pari a 533,4 miliardi di lire (414 miliardi nel 1986 escludendo la Triumph-Adler), mentre quelli in attività di ricerca e sviluppo sono stati pari a 428,8 miliardi (391,2 miliardi nel 1986).

Va segnalato che le minori forniture alla AT&T hanno determinato - nel confronto con il 1986 - un minor fatturato di 331,6 miliardi di lire, mentre le risultanze negative del Gruppo Triumph-Adler, che risentono dei costi di ristrutturazione interamente portati a carico dell'esercizio, incidono sui risultati del Gruppo Olivetti. Il pareggio raggiunto dalla Triumph-Adler fin dal dicembre 1987 pone le basi per una rinnovata crescita del Gruppo sul mercato tedesco.

L'effetto combinato dei fattori sopracitati si è tradotto nei seguenti risultati:

(in miliardi di lire)	1987		1986		(a-b)
		(a) %		(b) %	
Ricavi netti	7.375,5	100,0	7.316,9	100,0	—
Utile lordo	2.834,8	38,4	2.872,0	39,3	-0,9
Utile operativo	337,0	4,6	460,0	6,3	-1,7
Utile netto esclusi contributi alla ricerca	357,2	4,8	513,2	7,0	-2,2
Utile netto compresi contributi alla ricerca	402,0	5,5	565,5	7,7	-2,2

Il fatturato del Gruppo Olivetti nel 1987 è stato pari a 7.375,5 miliardi di lire, con un incremento dello 0,8% rispetto all'anno precedente, ed è stato conseguito in condizioni di accentuazione della concorrenzialità ed in presenza del rafforzamento della lira nei confronti del dollaro USA.

Inoltre, come già ricordato, un peso rilevante ha avuto il forte calo delle vendite all'AT&T per effetto della discontinuità delle forniture di personal computers, scese dalle oltre 215.000 unità nel 1986 a circa 44.000 unità nel 1987. Al netto delle forniture all'AT&T l'incremento del fatturato realizzato nel 1987 è stato del 5,7% rispetto al 1986.



L'analisi per grandi classi del fatturato confrontato con quello dell'anno precedente è riportata nella tabella seguente:

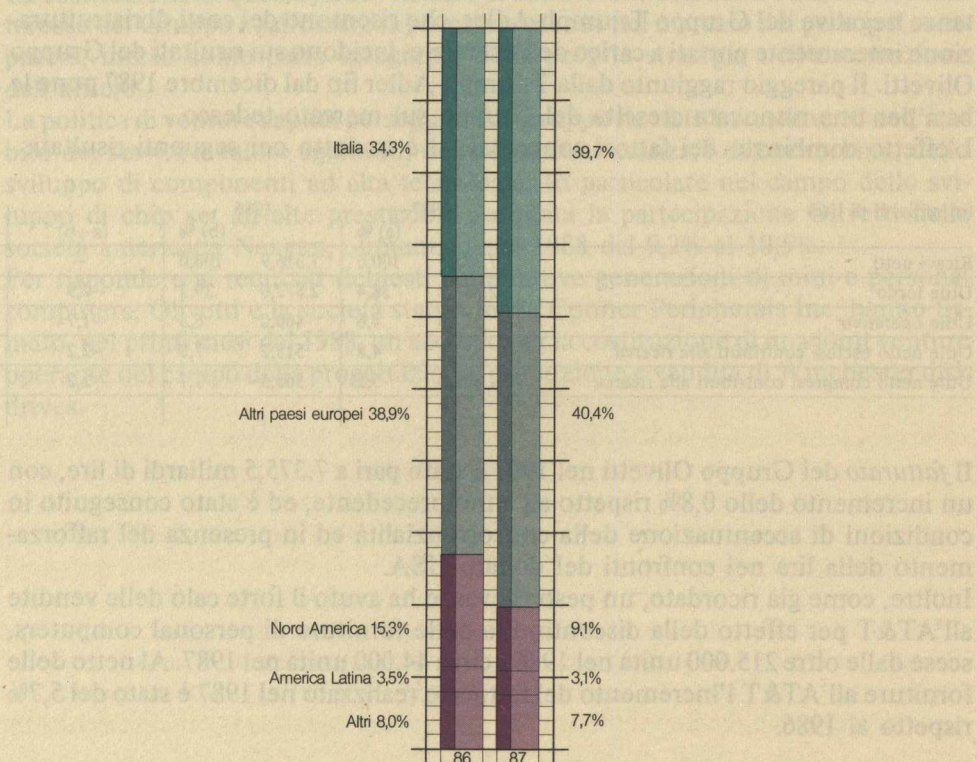
(in miliardi di lire)	1987	1986	variazione	
			assoluta	%
Prodotti e software	5.177,5	5.432,2	- 254,7	- 4,7
Assistenza tecnica	1.093,7	950,0	+ 143,7	+15,1
Totale prodotti, software e assistenza tecnica	6.271,2	6.382,2	- 111,0	- 1,7
Accessori, ricambi ed altri ricavi	1.104,3	934,7	+ 169,6	+18,1
<b>TOTALE</b>	<b>7.375,5</b>	<b>7.316,9</b>	<b>+ 58,6</b>	<b>+ 0,8</b>

La distribuzione del fatturato per area di destinazione è illustrata nella tabella seguente:

(in miliardi di lire)	1987		1986		variazione	
		%		%	assoluta	%
Italia	2.924,5	39,7	2.512,5	34,3	+ 412,0	+16,4
Altri paesi europei	2.983,0	40,4	2.840,9	38,9	+ 142,1	+ 5,0
<b>TOTALE EUROPA</b>	<b>5.907,5</b>	<b>80,1</b>	<b>5.353,4</b>	<b>73,2</b>	<b>+ 554,1</b>	<b>+10,4</b>
Paesi extra-europei	1.468,0	19,9	1.963,5	26,8	- 495,5	-25,2
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>7.375,5</b>	<b>100,0</b>	<b>7.316,9</b>	<b>100,0</b>	<b>+ 58,6</b>	<b>+ 0,8</b>

L'aumento dei ricavi ha interessato principalmente il mercato europeo. In particolare, il fatturato sul *mercato italiano* è stato di 2.924,5 miliardi di lire, con un

#### FATTURATO DI GRUPPO: RIPARTIZIONE PERCENTUALE PER AREA GEOGRAFICA





incremento del 16,4%, mentre negli *altri paesi europei* la Francia è risultata il principale mercato con 706,3 miliardi, seguita dalla Germania con 681,8 miliardi e dalla Gran Bretagna con 437,5 miliardi.

Al di fuori dell'Europa, l'*area nordamericana* continua ad essere il più importante mercato di assorbimento, con 671,7 miliardi, facendo registrare una diminuzione di 449 miliardi, dovuta essenzialmente ai minori ordini da parte della AT&T ed al deprezzamento del dollaro USA.

Le vendite nell'*area latino-americana* sono risultate pari a 225 miliardi, con una diminuzione del 12,5%, mentre quelle nell'*area Estremo Oriente e Africa*, diminuite complessivamente di 14,5 miliardi, hanno fatto registrare un incremento significativo in Giappone (+10,9%).

L'incidenza dell'*utile lordo* consolidato sul fatturato è diminuita dal 39,3% nel 1986 al 38,4% nel 1987 (-0,9%). Tale variazione è riconducibile allo sforzo sostenuto nel settore dei personal computers per far fronte, con sensibili riduzioni di prezzi e quindi dei margini di profitto, alla concorrenza sempre più agguerrita; tale perdita di redditività è stata peraltro parzialmente recuperata nel settore dei sistemi ed in quello dello scrivere. Gli utili lordi per area di destinazione sono riportati nella tabella seguente:

	utile lordo (in miliardi di lire)		incidenza % sul fatturato	
	1987	1986	1987	1986
Italia	1.284,3	1.208,6	43,9	48,1
Altri paesi europei	1.151,4	1.070,2	38,6	37,7
TOTALE EUROPA	2.435,7	2.278,8	41,2	42,6
Paesi extra-europei	399,1	593,2	27,2	30,2
TOTALE GRUPPO	2.834,8	2.872,0	38,4	39,3

Come si può rilevare dalla tabella, il fatturato in Italia ha evidenziato un peggioramento del rapporto ricavo/costo del venduto, così come nei paesi extra-europei, mentre la maggior redditività negli altri mercati europei è principalmente dovuta all'incremento delle vendite di prodotti a margine più elevato.

Le cause sopra indicate hanno anche influenzato l'andamento dell'*utile operativo*, la cui incidenza sul fatturato è stata pari al 4,6% nel 1987, contro il 6,3% nel 1986. La diminuzione dell'utile lordo rispetto al 1986 si è accentuata a livello di utile operativo a causa della maggior incidenza sul fatturato delle spese di vendita, generali ed amministrative, e delle spese di ricerca e sviluppo, queste ultime aumentate di quasi il 10% rispetto al 1986.

Il costo del lavoro nel 1987 è risultato di complessivi 2.351 miliardi di lire (2.136,7 miliardi nel 1986).

L'*utile netto*, esclusi i contributi alla ricerca incassati nell'esercizio, ammonta a 357,2 miliardi di lire contro 513,2 miliardi nel 1986, con un decremento del 30,4%. La redditività del fatturato a questo livello è del 4,8%.

Al conseguimento di questo risultato hanno contribuito alcuni rilevanti fenomeni. In particolare:

- i "proventi finanziari netti" sono risultati pari a 5,9 miliardi (0,7 miliardi nel 1986). Tale importo è collegato alla situazione di liquidità in cui si è trovato il Gruppo nel 1987 e riflette anche le svalutazioni effettuate sui titoli e sulle partecipazioni non consolidate in relazione all'andamento del mercato mobiliare;
- gli "utili di cambio netti" sono risultati pari a 103,2 miliardi (35 miliardi nel 1986) con un'incidenza sul fatturato dell'1,4% (0,5% nel 1986), e derivano in buona parte



dalle coperture effettuate, principalmente su dollari USA, nel corso dell'esercizio;  
- gli "altri oneri e proventi, al netto" presentano un saldo positivo di 39,5 miliardi (166,3 miliardi nel 1986), ed includono 86,4 miliardi quale provento maturato verso la Volkswagen a parziale copertura dei costi di ristrutturazione sostenuti dal Gruppo Triumph-Adler nel 1987. Nel 1986 l'importo complessivo di 166,3 miliardi era per lo più imputabile al credito verso Volkswagen a copertura delle perdite registrate dal Gruppo Triumph-Adler nell'ultimo quadrimestre 1986 per circa 99 miliardi ed al parziale ripianamento effettuato dalla Volkswagen per 58,1 miliardi di perdite consuntivate dal Gruppo Triumph-Adler antecedenti la data di acquisizione da parte di Olivetti;

- la "quota del Gruppo nel risultato netto delle società collegate" presenta un utile di 2 miliardi (4,3 miliardi nel 1986). Tale situazione riflette sostanzialmente le positive risultanze fatte registrare dalle consociate finanziarie, in parte compensate da perdite generalizzate registrate su altre consociate;

- le "imposte sul reddito" risultano pari a 127,7 miliardi (23,8% sul risultato ante imposte) rispetto ai 234,3 miliardi (32,5% sul risultato ante imposte) del 1986; la diminuzione è principalmente dovuta ai minori oneri fiscali conseguenti all'utilizzo di perdite di precedenti esercizi;

- la "quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate" presenta un saldo negativo di 7,8 miliardi di lire e rappresenta la quota parte degli azionisti terzi negli utili conseguiti dalle società del Gruppo nel 1987. Nel 1986 tale voce presentava un saldo positivo di 79,4 miliardi, principalmente dovuto alle perdite del Gruppo Triumph-Adler relative al periodo 1° gennaio-31 agosto 1986 (92,7 miliardi, già al netto del contributo Volkswagen di 58,1 miliardi) parzialmente compensate dalla quota di spettanza dei terzi minoritari nei risultati favorevoli conseguiti da altre società del Gruppo.

L'*utile netto*, quale risulta dal conto economico consolidato 1987, ammonta a 402 miliardi di lire e si confronta con un utile netto di 565,5 miliardi di lire nel 1986, con una flessione del 28,9%.

A tale risultato hanno fra l'altro concorso i contributi alla ricerca e alla innovazione tecnologica incassati nell'esercizio 1987 pari a 49,9 miliardi (44,8 miliardi al netto della quota di competenza di azionisti terzi) contro i 54,2 miliardi (52,3 miliardi al netto della quota di competenza di azionisti terzi) incassati nel 1986. In particolare nel 1987 sono stati incassati 12 miliardi di contributi per la ricerca applicata, 31,7 miliardi di contributi per l'innovazione tecnologica e 6,2 miliardi per attività previste dal contratto ESPRIT nell'ambito del programma di ricerca a lungo termine della Comunità Economica Europea nelle aree delle tecnologie informatiche.

Nel corso del 1987 l'*andamento finanziario* del Gruppo è ulteriormente migliorato, facendo registrare al 31 dicembre una disponibilità finanziaria netta pari a 531 miliardi (407,4 miliardi al 31 dicembre 1986).

A tale risultato, come evidenziato nel rendiconto finanziario consolidato, hanno contribuito il cospicuo flusso dei fondi generati dalla gestione e l'apporto derivante dall'efficiente controllo del capitale circolante operativo netto che ha fatto registrare una diminuzione di 6,9 miliardi, al netto delle dismissioni per vendite di prodotti dati in locazione.

In particolare, la variazione del capitale circolante operativo netto deriva dal saldo tra un aumento di 186,6 miliardi delle attività operative a breve ed un aumento di 193,5 miliardi delle passività operative a breve.

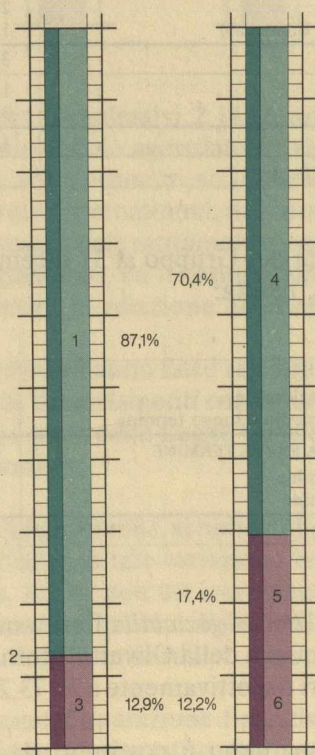
L'aumento delle attività operative a breve è in massima parte riconducibile alla variazione dei crediti commerciali lordi che hanno fatto registrare un aumento di



# RENDICONTO FINANZIARIO (sintesi)

(in miliardi di lire)	1987	1986
<b>FONTI</b>		
Utile netto dell'esercizio	402,0	565,5
Ammortamenti	348,3	297,4
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e altri flussi generati dalla gestione	127,7	55,4
Flussi generati dalla gestione	878,0	918,3
Variazione del capitale circolante operativo netto	6,9	(30,9)
1 Flusso monetario netto delle operazioni di esercizio	884,9	887,4
2 Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo azioni	9,0	544,7
3 Altre fonti, al netto	121,9	215,4
<b>A. TOTALE FONTI</b>	<b>1.015,8</b>	<b>1.647,5</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
4 Investimenti in immobilizzazioni	715,3	570,9
5 Utili distribuiti	176,9	160,1
Acquisizione del Gruppo Triumph-Adler	—	319,1
<b>B. TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>892,2</b>	<b>1.050,1</b>
<b>6 C. AVANZO FINANZIARIO (A - B)</b>	<b>123,6</b>	<b>597,4</b>
<b>D. DISPONIBILITÀ (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>407,4</b>	<b>(190,0)</b>
<b>E. DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A FINE ESERCIZIO (C+D)</b>	<b>531,0</b>	<b>407,4</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO 1987 (IN PERCENTUALE)





376,5 miliardi di lire, parzialmente compensati da una diminuzione di 132,5 miliardi dei crediti diversi (i quali nel 1986 includevano 200,1 miliardi nei confronti della Volkswagen).

Le giacenze di magazzino al 31 dicembre 1987 presentano una diminuzione di 133 miliardi rispetto al 31 dicembre 1986.

Il flusso monetario netto generato dalle operazioni di esercizio, pari a 884,9 miliardi, al quale vanno aggiunte le operazioni di aumento capitale e le altre fonti al netto, ha consentito di finanziare gli investimenti in immobilizzazioni e la distribuzione di dividendi e di chiudere l'esercizio con un avanzo finanziario netto pari a 123,6 miliardi.

La *struttura finanziaria* del Gruppo si è ulteriormente rafforzata nel 1987.

La disponibilità finanziaria netta alla fine del 1987 rappresenta infatti il 14,1% del capitale investito (11,3% alla fine del 1986) ed il 16,2% del patrimonio netto consolidato (12,9% alla fine del 1986). Il patrimonio netto al 31 dicembre 1987 copre l'87,3% del capitale investito (87,5% al 31 dicembre 1986), che risulta costituito per il 53,4% da capitale circolante operativo netto e per il 46,6% da attività immobilizzate, con un rapporto patrimonio netto/attività immobilizzate pari a 1,87. La citata positiva gestione del capitale circolante operativo netto ha contribuito al miglioramento della situazione finanziaria del Gruppo, consentendo di confermare la solida struttura del bilancio che evidenzia un aumento delle attività a breve di 614,7 miliardi di lire e delle passività a breve di 289,7 miliardi di lire, con un rapporto "corrente" pari a 2,23, sostanzialmente uguale a quello dell'anno precedente (2,24).

(in miliardi di lire)	31.12.87	%	31.12.86	%
Attività operative a breve	4.917,8		4.731,2	
Passività operative a breve	(2.912,0)		(2.757,5)	
1 Capitale circolante operativo netto	2.005,8	53,4	1.973,7	54,8
2 Attività immobilizzate (esclusi crediti finanziari)	1.751,9	46,6	1.630,6	45,2
A. TOTALE CAPITALE INVESTITO	3.757,7	100,0	3.604,3	100,0
4 Debiti non finanziari a lungo termine	1.007,3	26,8	858,0	23,8
5 Patrimonio netto	3.281,4	87,3	3.153,7	87,5
B. TOTALE FONTI NON FINANZIARIE	4.288,7	114,1	4.011,7	111,3
3 DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA (B-A)	531,0	14,1	407,4	11,3

L'eccedenza finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 1987, confrontata con quella al 31 dicembre 1986, risulta:

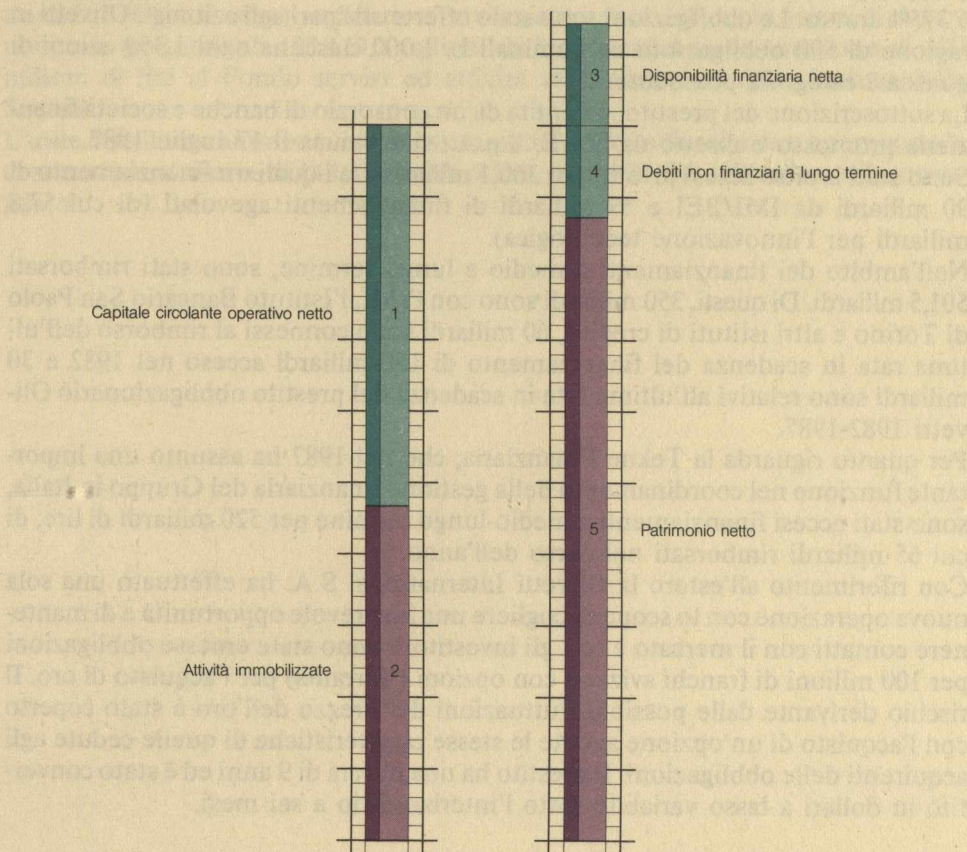
(in miliardi di lire)	31.12.87	31.12.86	variazione
Cassa, banche e titoli negoziabili	4.081,9	3.653,8	+ 428,1
Debiti verso banche e depositi in c/c aziendale	(762,6)	(711,0)	+ (51,6)
Quote correnti dei debiti finanziari a medio e lungo termine	(352,8)	(269,3)	+ (83,5)
DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	2.966,5	2.673,5	+ 293,0
Crediti finanziari a medio e lungo termine	3,4	2,5	+ 0,9
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(2.438,9)	(2.268,6)	+ (170,3)
DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA	531,0	407,4	+ 123,6

L'importo di *cassa, banche e titoli negoziabili* riflette sostanzialmente la posizione della Società Capogruppo e quella della Olivetti International che al 31 dicembre 1987 presentano liquidità pari rispettivamente a 2.173,2 miliardi e 1.097,2 miliardi di lire.

L'importo relativo alla Capogruppo è costituito da Certificati di credito del



STRUTTURA FINANZIARIA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 1987 (IN PERCENTUALE)



Tesoro e titoli assimilati per complessivi 2.142,6 miliardi, di cui 919,6 miliardi usufruiscono del trattamento fiscale agevolato in vigore in Italia per i titoli del debito pubblico acquistati anteriormente al 28 novembre 1984.

Per quanto riguarda la Olivetti International, nel corso del 1987 la struttura degli investimenti ha subito un sostanziale mutamento, con la riduzione di circa il 50% del portafoglio titoli obbligazionari, ed il contemporaneo investimento del ricavato in attività liquide a breve in relazione all'atteso rialzo dei tassi.

I *debiti finanziari a breve termine* hanno fatto registrare un lieve aumento e sono sostanzialmente costituiti da finanziamenti correnti di varia natura, inclusi quelli agevolati all'esportazione ai sensi della Legge Ossola, e dalla quota corrente dei debiti a medio e lungo termine.

I *debiti finanziari a medio e lungo termine*, al netto delle quote correnti, presentano un incremento di 170,3 miliardi. A tale variazione hanno principalmente contribuito la Tekne Finanziaria, S.p.A. con un incremento di 340 miliardi, la Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. con una diminuzione di 48,1 miliardi e la Olivetti International con una diminuzione di 12,3 miliardi.

Nell'ambito della Capogruppo, l'operazione finanziaria più significativa è consistita senz'altro nella emissione di un prestito obbligazionario (con warrants utiliz-



zabili per la sottoscrizione di azioni di risparmio non convertibili della Capogruppo) per l'ammontare di lire 201,8 miliardi, con durata 7 anni e tasso del 6,375% annuo. Le obbligazioni sono state offerte alla pari agli azionisti Olivetti in ragione di 500 obbligazioni da nominali L. 1.000 ciascuna ogni 1.350 azioni di qualsiasi categoria possedute.

La sottoscrizione del prestito, garantita da un consorzio di banche e società finanziarie promosso e diretto da SIGE, S.p.A., si è chiusa il 17 luglio 1987.

Sono stati inoltre accesi prestiti per 360,1 miliardi tra i quali un finanziamento di 90 miliardi da IMI/BEI e 59 miliardi di finanziamenti agevolati (di cui 57,8 miliardi per l'innovazione tecnologica).

Nell'ambito dei finanziamenti a medio e lungo termine, sono stati rimborsati 501,5 miliardi. Di questi, 350 miliardi sono con l'IMI, l'Istituto Bancario San Paolo di Torino e altri istituti di credito, 60 miliardi sono connessi al rimborso dell'ultima rata in scadenza del finanziamento di 150 miliardi acceso nel 1982 e 30 miliardi sono relativi all'ultima rata in scadenza del prestito obbligazionario Olivetti 1982-1987.

Per quanto riguarda la Tekne Finanziaria, che nel 1987 ha assunto una importante funzione nel coordinamento della gestione finanziaria del Gruppo in Italia, sono stati accesi finanziamenti a medio-lungo termine per 520 miliardi di lire, di cui 65 miliardi rimborsati nel corso dell'anno.

Con riferimento all'estero la Olivetti International S.A. ha effettuato una sola nuova operazione con lo scopo di cogliere una favorevole opportunità e di mantenere contatti con il mercato e con gli investitori: sono state emesse obbligazioni per 100 milioni di franchi svizzeri con opzioni (warrants) per l'acquisto di oro. Il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni del prezzo dell'oro è stato coperto con l'acquisto di un'opzione avente le stesse caratteristiche di quelle cedute agli acquirenti delle obbligazioni. Il prestito ha una durata di 9 anni ed è stato convertito in dollari a tasso variabile sotto l'interbancario a sei mesi.

Per quanto riguarda le consociate estere si è sostanzialmente mantenuta una prevalente struttura di finanziamento a tasso flottante anche per i finanziamenti a medio termine.

Peraltro le nuove operazioni a medio termine sono state prevalentemente a tasso fisso, data anche la rilevanza dei finanziamenti a tasso agevolato.

Di fatto su un totale di circa 137 miliardi di lire di nuove operazioni a medio termine, quelle a tasso fisso sono state di oltre 81 miliardi di lire (di cui oltre il 70% a tasso agevolato), mentre quelle a tasso flottante assommano a 56 miliardi di lire. Da rilevare infine che a novembre si è finalizzata una linea per emissione di "commercial paper" Olivetti USA di 100 milioni di dollari.

Con l'occasione il Gruppo ha ricevuto un rating ottimale (A1,P1) da Moody's e Standard & Poor's.

In esecuzione della deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria degli azionisti della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. in data 11 giugno 1986 di aumentare il capitale sociale di 10 miliardi di lire mediante emissione di 10.000.000 di azioni di risparmio non convertibili, del valore nominale di L. 1.000 ciascuna con L. 2.500 di sovrapprezzo, riservate ai dipendenti della Società Capogruppo e sue controllate, sono state effettuate nel 1987 offerte di queste azioni a dirigenti e quadri che ne hanno sottoscritte n. 2.498.200, versando complessivamente circa 9 miliardi di lire.

A partire dal mese di maggio 1987 le azioni ordinarie e di risparmio non convertibili della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. sono quotate alla Borsa Valori di Vienna.



L'Assemblea degli azionisti della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A., riunitasi in Ivrea il 19 maggio 1988, ha deliberato la distribuzione agli azionisti di un dividendo unitario di L. 340 per le azioni ordinarie e privilegiate e di L. 360 per le azioni di risparmio, per un totale di 187.610,3 milioni di lire, nonché la destinazione di 400 milioni di lire al Fondo servizi ed attività sociali previsto dallo Statuto della Società.

L'utile distribuito ammonta complessivamente a 188 miliardi di lire e comporta la destinazione a riserve di 144,2 miliardi di lire, pari al 35,9% dell'utile netto consolidato.







## BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 E 1986

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 1987 e 1986

Conto economico consolidato degli esercizi 1987 e 1986

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 1987 e 1986

Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1987 e 1986

Note illustrative

Relazione di certificazione



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 E 1986

ATTIVITÀ	(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
Attività a breve			
Cassa e banche		843.101	352.427
Titoli negoziabili		3.238.753	3.301.371
Crediti commerciali	3.103.782		2.727.278
Crediti diversi	265.052		397.537
	<u>3.368.834</u>		<u>3.124.815</u>
meno: Fondo per rischi su crediti	175.261		162.770
		3.193.573	2.962.045
Ratei e risconti attivi		373.986	285.827
Giacenze di magazzino		1.350.254	1.483.285
<b>TOTALE ATTIVITÀ A BREVE</b>		<b>8.999.667</b>	<b>8.384.955</b>
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni		174.374	164.125
Titoli e depositi in garanzia		64.806	81.438
Crediti finanziari a medio e lungo termine		3.401	2.531
Imposte pagate su redditi differiti		—	6.328
Prodotti dati in locazione		117.668	163.883
meno: Fondi ammortamento		89.453	115.643
		<u>28.215</u>	<u>48.240</u>
Immobilizzazioni tecniche			
Terreni e fabbricati		760.689	717.525
Impianti, macchinari e attrezzature		1.467.320	1.379.920
Mobili e dotazioni		508.015	398.118
Automezzi e aeromobili		19.163	16.754
		<u>2.755.187</u>	<u>2.512.317</u>
meno: Fondi ammortamento		1.321.499	1.218.152
		<u>1.433.688</u>	<u>1.294.165</u>
Costi pluriennali in corso di ammortamento		50.838	36.310
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>10.754.989</b>	<b>10.018.092</b>



PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		al 31.12.1987	al 31.12.1986
Passività a breve			
Debiti verso banche		748.364	697.221
Depositi in c/c aziendale		14.257	13.792
Quote correnti dei debiti finanziari a medio e lungo termine		352.759	269.331
Debiti commerciali		1.463.060	1.345.487
Anticipi da clienti		31.545	32.316
Debiti diversi		461.675	363.267
Fondo imposte correnti, al netto degli acconti		79.383	218.934
Ratei, risconti passivi e altre passività		876.391	797.413
TOTALE PASSIVITÀ A BREVE		4.027.434	3.737.761
Debiti finanziari a medio e lungo termine al netto delle quote correnti			
Debiti verso istituti di credito	1.516.028		1.532.529
Prestiti obbligazionari	922.873		736.102
		2.438.901	2.268.631
Fondo imposte differite		23.075	—
Fondo trattamento di fine rapporto		768.609	679.252
Quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi		215.565	178.797
TOTALE PASSIVITÀ		7.473.584	6.864.441
Patrimonio netto			
Capitale sociale		549.859	547.379
Riserva sovrapprezzo azioni		972.500	965.986
Azioni proprie riservate ai dipendenti		(3.874)	(5.964)
Riserve da rivalutazioni e plusvalenze		431.413	422.583
Risultati di esercizi precedenti e altre riserve		966.594	691.180
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera		(37.104)	(33.042)
Utile netto dell'esercizio		402.017	565.529
TOTALE PATRIMONIO NETTO		3.281.405	3.153.651
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		10.754.989	10.018.092



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 1987 E 1986

(in milioni di lire)	1987	%	1986	%
Ricavi netti	7.375.546	100,0	7.316.921	100,0
Costo dei prodotti e servizi venduti	4.540.781	61,6	4.444.949	60,7
Utile lordo	2.834.765	38,4	2.871.972	39,3
Spese di vendita, generali ed amministrative	2.068.963	28,0	2.020.750	27,6
Spese di ricerca e sviluppo	428.758	5,8	391.234	5,4
Utile operativo	337.044	4,6	459.988	6,3
Proventi e (oneri) diversi				
Proventi finanziari netti	5.890	0,1	652	—
Utili di cambio netti	103.157	1,4	35.009	0,5
Contributi alla ricerca incassati nell'esercizio, in sospensione d'imposta	49.917	0,7	54.177	0,7
Altri oneri e proventi, al netto	39.482	0,5	166.332	2,2
Quota del Gruppo nel risultato netto delle società collegate	2.039	—	4.292	0,1
Utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi	537.529	7,3	720.450	9,8
Imposte sul reddito	127.691	1,7	234.301	3,2
Quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate	(7.821)	0,1	79.380	1,1
UTILE NETTO	402.017	5,5	565.529	7,7



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
INTERVENUTE NEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 1987 E 1986

(in milioni di lire)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie riservate ai dipendenti	Riserve da rivalutazioni e plusvalenze	Risultati di esercizi precedenti e altre riserve	Differenze cambio da conversione	Utile netto dell'esercizio	TOTALE
SALDO AL 31 DICEMBRE 1985	494.437	474.238	(7.017)	422.747	397.227	(5.589)	503.670	2.279.713
Destinazione dell'utile dell'esercizio 1985								
Dividendi distribuiti							(160.148)	(160.148)
Trasferimento a riserve					343.522		(343.522)	-
Aumenti del capitale sociale								
Azioni ordinarie riservate a Volkswagen	19.945	387.283						407.228
Azioni di risparmio non convertibili riservate ai dipendenti	2.827	7.067						9.894
Conversione obbligazioni convertibili Olivetti 1981-1991	26.526	92.842						119.368
Sottoscrizione con utilizzo di diritti di opzione Olivetti 1982-1987	3.644	4.556						8.200
Vendita netta azioni proprie			1.053					1.053
Rivalutazioni di immobilizzazioni tecniche effettuate nell'esercizio e altre plusvalenze				1.707				1.707
Differenza fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio					(51.692)			(51.692)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera						(27.453)		(27.453)
Altri movimenti				(1.871)	2.123			252
Utile netto dell'esercizio 1986							565.529	565.529
SALDO AL 31 DICEMBRE 1986	547.379	965.986	(5.964)	422.583	691.180	(33.042)	565.529	3.153.651
Destinazione dell'utile dell'esercizio 1986								
Dividendi distribuiti							(176.873)	(176.873)
Trasferimento a riserve					388.656		(388.656)	-
Aumenti del capitale sociale								
Azioni di risparmio non convertibili riservate ai dipendenti	2.480	6.514						8.994
Vendita netta azioni proprie			2.090					2.090
Rivalutazioni di immobilizzazioni tecniche effettuate nell'esercizio				8.002				8.002
Differenza fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio					(117.567)			(117.567)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera						(4.062)		(4.062)
Altri movimenti				828	4.325			5.153
Utile netto dell'esercizio 1987							402.017	402.017
SALDO AL 31 DICEMBRE 1987	549.859	972.500	(3.874)	431.413	966.594	(37.104)	402.017	3.281.405



**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI  
CHIUSI AL 31 DICEMBRE 1987 E 1986**

(in milioni di lire)	1987	1986
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Fonti interne</i>		
Utile di bilancio	402.017	565.529
Ammortamenti	348.260	297.426
Plusvalenze (al netto) da realizzo di immobilizzazioni	(17.536)	(24.247)
Variazione netta dei fondi fine rapporto e altri	118.760	25.174
Svalutazioni e perdite su immobilizzazioni	26.535	54.468
	878.036	918.350
Variazione rimanenze	133.031	(96.242)
Variazione crediti commerciali e diversi	(231.528)	(536.918)
Variazione ratei e risconti attivi	(88.159)	(135.134)
Variazione debiti commerciali e diversi	215.981	485.211
Variazione anticipi da clienti	(771)	(20.675)
Variazione ratei, risconti passivi e altre passività	(21.686)	272.810
	6.868	(30.948)
<b>FLUSSO MONETARIO NETTO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>	884.904	887.402
Ricavi da realizzo di immobilizzazioni	69.968	74.162
	954.872	961.564
<i>Fonti esterne</i>		
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo azioni	8.994	544.690
Altre fonti esterne al netto	51.899	141.206
	60.893	685.896
<b>1. TOTALE FONTI</b>	1.015.765	1.647.460
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti in immobilizzazioni		
Immateriali	36.892	33.017
Materiali	533.444	413.988
Partecipazioni	44.001	59.625
Differenza fra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio	117.567	51.692
Altre immobilizzazioni finanziarie	(16.632)	12.530
	715.272	570.852
Altri impieghi		
Distribuzione di utili	176.873	160.148
Acquisizione Gruppo Triumph-Adler	—	319.091
	176.873	479.239
<b>2. TOTALE IMPIEGHI</b>	892.145	1.050.091
<b>3. VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (1 - 2)</b>	123.620	597.369



(in milioni di lire)	1987	1986
<b>ANALISI DELLA VARIAZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
Accensione finanziamenti a medio e lungo termine	(1.094.370)	(1.389.061)
Rimborso finanziamenti al netto della variazione dei crediti finanziari a medio e lungo termine	924.970	720.960
Variazione posizione finanziaria a breve, netta	293.020	1.616.254
Assunzione indebitamento finanziario Triumph-Adler	—	(350.784)
<b>VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>123.620</b>	<b>597.369</b>
Disponibilità (indebitamento) finanziaria netta ad inizio esercizio	407.354	(190.015)
<b>DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A FINE ESERCIZIO</b>	<b>530.974</b>	<b>407.354</b>



## BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 E 1986 NOTE ILLUSTRATIVE

### (1) CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato include i bilanci della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A., Società Capogruppo, e delle società italiane ed estere nelle quali la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto o esercita il controllo operativo, con l'esclusione di alcune controllate minori e di quelle operanti nei servizi finanziari.

In allegato sono elencate le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 1987 e 1986.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli approvati dalle assemblee degli azionisti delle singole società o predisposti dai relativi Consigli di Amministrazione per l'approvazione degli azionisti, opportunamente riclassificati per renderne la forma di presentazione più aderente ai criteri seguiti nella prassi internazionale. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per stornare poste di natura fiscale ed adeguarli ai principi contabili omogenei di gruppo che sono in linea con quelli raccomandati dalla Consob (Documenti della Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e documenti I.A.S.C. - International Accounting Standards Committee). I bilanci delle controllate operanti in paesi ad alto tasso di inflazione sono stati rettificati per adeguarli al potere d'acquisto corrente delle monete locali secondo le regole della contabilità per l'inflazione (Nota 14).

### (2) PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

#### *Criteri di consolidamento*

- a) Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del patrimonio netto delle partecipate.
- b) Gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo vengono eliminati, così come le partite di debito e credito e tutte le operazioni intercorse fra le società incluse nel consolidamento.
- c) L'avviamento definito come differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto a valori correnti delle partecipate, alla data di acquisto della partecipazione, viene accreditato o addebitato direttamente al patrimonio netto consolidato. I conti economici delle società controllate acquisite nell'anno sono consolidati per l'intero esercizio; la parte del risultato antecedente all'acquisizione, non di competenza del Gruppo, viene stornata alla voce "Quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate" (Nota 13).
- d) La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate viene iscritta in una apposita voce del passivo mentre la quota dei terzi nel risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.
- e) Le plusvalenze e minusvalenze che emergono dalla vendita di azioni di società del Gruppo sono rispettivamente accreditate o addebitate a conto economico. Le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla sottoscrizione da parte di terzi di



azioni di nuova emissione di società del Gruppo e che comportano una variazione della quota di possesso del Gruppo sono anch'esse imputate al conto economico consolidato.

#### *Criteri di conversione in lire italiane dei bilanci espressi in moneta estera*

La conversione in lire italiane dei bilanci delle consociate estere viene effettuata applicando alle poste dello stato patrimoniale i cambi correnti alla data del bilancio ed alle poste del conto economico i cambi medi dell'esercizio.

Le differenze cambio relative all'applicazione di tale criterio e quelle derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti alla data di bilancio rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente vengono contabilizzate direttamente in una specifica voce del patrimonio netto consolidato (Nota 9).

#### *Titoli*

I titoli sono valutati al minore fra il costo d'acquisto ed il corrispondente valore di mercato su base aggregata.

#### *Crediti e debiti*

I crediti e debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale. Per i crediti tale valore è ridotto a quello di presunto realizzo mediante un apposito fondo rettificativo. I crediti ed i debiti in valuta sono allineati ai cambi di fine esercizio ed i relativi utili o perdite sono accreditati o addebitati al conto economico. Al 31 dicembre 1986 facevano eccezione i crediti e debiti in valuta della Capogruppo in quanto venivano valutati ai cambi in vigore al momento delle transazioni che li avevano originati. La procedura seguita nel 1987 al fine di allinearsi al principio generale del Gruppo non ha avuto effetti di rilievo sul bilancio consolidato al 31 dicembre 1987.

#### *Giacenze di magazzino*

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto o di fabbricazione (Nota 4) ed il corrispondente valore di mercato o di realizzo.

#### *Partecipazioni*

Le partecipazioni nelle società non consolidate dove il Gruppo esercita un'influenza significativa sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni, generalmente quelle in cui la percentuale di partecipazione è inferiore al 20%, sono valutate al costo, opportunamente ridotto nei casi in cui sussista una perdita permanente di valore.

#### *Prodotti dati in locazione*

I prodotti dati in locazione attraverso la rete commerciale sono iscritti in bilancio al costo di fabbricazione ed ammortizzati a quote costanti generalmente sull'arco di tre anni. Tale periodo coincide sostanzialmente sia con la vita utile dei prodotti che con la durata media dei contratti di locazione.

#### *Immobilizzazioni tecniche e ammortamenti*

Le immobilizzazioni tecniche sono esposte in bilancio generalmente al costo d'acquisto o di costruzione che include gli oneri finanziari sostenuti nel periodo di costruzione, se di lunga durata. Tale costo è rettificato, per gli immobili e gli impianti generali, in conformità a leggi nazionali che ne permettono la rivalutazione (come le leggi italiane di rivalutazione monetaria del 1975 e 1983 che riconoscevano in parte l'effetto dell'inflazione). Alcune immobilizzazioni tecniche sono state valutate a valori di mercato, sulla base di perizie, in occasione di opera-



zioni di carattere straordinario, quali riorganizzazioni e ristrutturazioni aziendali. I saldi attivi risultanti dalle rivalutazioni sono accreditati ad uno specifico conto di patrimonio netto.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base della vita utile stimata dei cespiti, secondo le seguenti aliquote:

Fabbricati	3-5 %
Impianti e macchinari non elettronici	10-20 %
Macchinari elettronici ed attrezzature	20-55 %
Mobili e dotazioni	12-25 %
Automezzi e aeromobili	14-25 %

Coerentemente con gli esercizi precedenti, i costi sostenuti per l'acquisizione e lo sviluppo interno di software applicativo destinato alla vendita sono capitalizzati e ammortizzati in circa 2 anni.

#### *Operazioni di "sales and lease-back"*

Le plusvalenze realizzate dalla vendita di cespiti a società di leasing con contestuale contratto di locazione finanziaria vengono differite in bilancio ed accreditate al conto economico consolidato sulla durata del contratto di locazione finanziaria (IAS 17).

#### *Imposte sul reddito*

Lo stanziamento al fondo imposte correnti è effettuato sulla base di una ragionevole previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio. Inoltre vengono stanziati le imposte differite come descritto nella Nota 7.

Il risparmio fiscale delle perdite riportabili a nuovo viene riconosciuto negli esercizi in cui vengono utilizzate.

#### *Fondo trattamento di fine rapporto e di previdenza a favore del personale*

Il fondo comprende principalmente le indennità da corrispondere alla cessazione del rapporto di lavoro nonché le passività relative agli impegni maturati a favore dei dipendenti alla data di bilancio, calcolate secondo corrette regole attuariali, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti nei singoli paesi dove operano le società incluse nell'area di consolidamento.

#### *Ricerca e sviluppo*

Le spese di ricerca e sviluppo sono interamente imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute. I contributi in conto esercizio relativi alla ricerca e all'innovazione tecnologica vengono accreditati al conto economico al momento dell'incasso.

#### *Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I ricavi da noleggi e assistenza tecnica sono riconosciuti in base ai canoni maturati nell'esercizio secondo le scadenze contrattuali.

### (3) INFORMAZIONI PER SETTORI DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

Il gruppo opera prevalentemente in un unico settore di attività e cioè nella produ-



zione e nella vendita di beni e servizi per il trattamento delle informazioni e l'automazione dell'ufficio. La ripartizione dei ricavi e del totale attività in base alle aree in cui hanno sede le società del Gruppo è la seguente:

(in miliardi di lire)	1987	1986
<i>Italia</i>		
Ricavi verso terzi	3.243,7	3.193,0
Trasferimenti infragruppo	1.945,6	2.036,9
Totale ricavi	5.189,3	5.229,9
Totale attività	9.219,6	8.188,1
<i>Altri paesi europei</i>		
Ricavi verso terzi	2.839,8	2.725,0
Trasferimenti infragruppo	225,1	193,4
Totale ricavi	3.064,9	2.918,4
Totale attività	4.378,8	4.258,6
<i>Paesi extra-europei</i>		
Ricavi verso terzi	1.292,0	1.398,9
Trasferimenti infragruppo	442,6	341,8
Totale ricavi	1.734,6	1.740,7
Totale attività	1.224,5	1.205,0
<i>Eliminazioni e rettifiche di consolidamento</i>		
Totale ricavi	(2.613,3)	(2.572,1)
Totale attività	(4.067,9)	(3.633,6)
TOTALE RICAVI	7.375,5	7.316,9
TOTALE ATTIVITÀ	10.755,0	10.018,1

#### (4) GIACENZE DI MAGAZZINO

Le giacenze di magazzino al 31 dicembre 1987 e 1986, al netto dei relativi fondi di svalutazione, comprendevano le seguenti categorie:

(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
Prodotti finiti, accessori e ricambi	884.591	946.697
Materie prime, componenti e prodotti in corso di lavorazione	465.663	536.588
	1.350.254	1.483.285

La configurazione di costo adottata è quella del costo medio, eccetto che per i magazzini della Capogruppo e del Gruppo Teknecomp (che rappresentano il 27% del totale magazzino al 31 dicembre 1987 e 1986) valorizzati con il metodo LIFO. Questi ultimi, se valorizzati ai costi medi degli esercizi 1987 e 1986, avrebbero comportato un maggiore valore rispettivamente di lire 12 miliardi e di lire 13 miliardi circa.

#### (5) PARTECIPAZIONI

Il valore delle partecipazioni iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1987 e 1986 risultava il seguente:

(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	110.569	111.257
Partecipazioni valutate secondo il metodo del costo	63.805	52.868
	174.374	164.125



*Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto*

L'elenco di tali partecipazioni con le relative percentuali di possesso al 31 dicembre 1987 e 1986 è riportato di seguito.

(in milioni di lire)	al 31.12.1987		al 31.12.1986	
	valore a bilancio	% partec.	valore a bilancio	% partec.
<i>Società finanziarie</i>				
ISEFI - Internazionale di Servizi Finanziari, S.p.A., Ivrea	39.863	35,2	36.756	35,2
Olivetti Financial Services Holding, S.A., Luxembourg	1.629	100,0	—	—
Olivetti Finfactoring Española, S.A., Madrid	—	—	1.887	70,0
Triumph-Adler Leasing GmbH & Co., K.G., Nürnberg	4.853	27,6	3.353	27,6
G.O. Investments N.V., Curaçao	22.686	*	26.218	*
Altre società finanziarie estere	625	—	3.162	—
<i>Altre società</i>				
I.P.L. Systems Inc., Waltham (Massachusetts)	1.480	23,8	1.129	23,8
MicroAge, Inc., Tempe (Arizona)**	7.263	30,3	4.400	40,8
IES e DPES - Registratori di cassa Sweda ***	4.140	26,0	4.302	26,0
SEVA - Servizi a Valore Aggiunto, S.p.A.	3.828	41,2	4.268	43,2
SAPE, S.p.A.	—	—	4.015	50,0
Delphi, S.p.A.	1.267	25,0	1.094	25,0
Sysdata, S.p.A.	1.683	25,0	1.383	25,0
Altre italiane	16.182	—	9.732	—
Altre estere	5.070	—	9.558	—
	110.569		111.257	

\* La G.O. Investments N.V., controllata al 100% tramite la Olivetti Realty N.V., detiene il 47,6% della quota azionaria del fondo di investimento in venture capital Olivetti Partners C.V.

\*\* Società quotata nel corso del 1987.

\*\*\* In base agli accordi stipulati, la partecipazione agli utili per gli esercizi fino al 31 dicembre 1987 è limitata al 5,3%.

*Partecipazioni valutate secondo il metodo del costo*

Tali partecipazioni al 31 dicembre 1987 e 1986 erano le seguenti:

(in milioni di lire)	al 31.12.1987		al 31.12.1986	
	valore a bilancio	% partec.	valore a bilancio	% partec.
<i>Società quotate in borsa</i>				
Syntrex Inc., Eatontown (New Jersey)	1.211	4,5	1.810	5,8
Lee Data Corp., Eden Prairie (Minnesota)	5.943	10,0	6.845	9,4
Stratus Computer Inc., Marlborough (Massachusetts)	4.323	9,5	4.996	9,6
Irwin Magnetics Systems Inc., Ann Arbor (Michigan)	194	2,8	531	6,4
FileNet Corp., Costa Mesa (California)*	2.460	6,2	—	—
	14.131		14.182	
<i>Società non quotate in borsa</i>				
FileNet Corp., Costa Mesa (California)	—	—	3.086	8,1
Cordata Technologies Inc. (ex Corona Data Systems Inc.), Westlake Village (California)	—	—	177	2,9
Euroventures B.V., Eindhoven**	5.864	7,3	5.864	7,7
Office and Electronic Machines Ltd., London	3.671	11,4	3.462	11,4
European Silicon Structures, Luxembourg	9.439	7,6	3.077	6,9
Altre estere	20.703	—	14.183	—
Altre italiane	9.997	—	8.837	—
	49.674		38.686	
TOTALE	63.805		52.868	

\* Società quotata nel corso del 1987.

\*\* Fondo di investimento di venture capital costituito su iniziativa della "Round Table of the European Industrialists" con la partecipazione di importanti gruppi industriali europei (fra cui Fiat e Pirelli) che opera in diversi paesi tramite fondi d'investimento affiliati.

Al 31 dicembre 1987 il valore di borsa delle società quotate valutate al costo è superiore di lire 44 miliardi circa (lire 55 miliardi circa al 31 dicembre 1986) al valore complessivo di carico riportato in bilancio. Al 27 aprile 1988 tale maggior valore era pari a circa lire 66 miliardi.



(6) DEBITI VERSO BANCHE

I debiti a breve verso banche al 31 dicembre 1987 e 1986 e le relative informazioni per tali esercizi erano i seguenti:

(in milioni di lire)	1987	1986
Saldo al 31 dicembre	748.364	697.221
Scoperto medio dell'esercizio	1.045.723	1.409.132
Scoperto massimo raggiunto nell'esercizio	1.598.103	2.294.649

L'analisi per valuta dei debiti a breve verso banche al 31 dicembre 1987 e 1986 risultava:

(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
Lire italiane	144.391	79.029
Dollari USA	172.997	146.366
Yen giapponesi	45.793	33.860
Franchi francesi	156.284	104.705
Marchi tedeschi	22.473	130.013
Franchi svizzeri	20.398	13.542
Sterline inglesi	25.849	53.831
Corone danesi	11.760	17.436
Franchi belgi	30.414	47.324
Altre valute	118.005	71.115
	748.364	697.221

Al 31 dicembre 1987 le banche avevano scontato o accreditato per l'incasso effetti non ancora scaduti per lire 65,5 miliardi (lire 184,2 miliardi a fine 1986).

Al 31 dicembre 1987 e 1986 le società consolidate avevano affidamenti non utilizzati per scoperti di conto corrente rispettivamente per lire 2.394,2 miliardi e lire 1.859,5 miliardi e altri affidamenti a breve non utilizzati per lire 1.841 miliardi e lire 1.441,2 miliardi rispettivamente.

(7) IMPOSTE SUL REDDITO

Il fondo imposte correnti copre la passività corrente per imposte sul reddito stimata dalle società del Gruppo sulla scorta di ragionevoli previsioni dell'onere fiscale di competenza ai sensi delle norme e delle aliquote vigenti localmente. Il fondo imposte differite rappresenta la passività fiscale originata dalle differenze di natura temporanea fra i risultati fiscalmente imponibili e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidato, nonché dall'effetto fiscale delle rettifiche di consolidamento e dalle imposte relative agli utili delle consociate estere di cui si prevede la distribuzione.

Lo stanziamento per imposte al 31 dicembre 1987 e 1986 era così composto:

(in milioni di lire)	1987	1986
Imposte correnti, prima dell'utilizzo delle perdite a nuovo	178.646	268.338
Beneficio fiscale risultante dall'utilizzo di perdite a nuovo	(72.834)	(19.972)
Imposte differite	21.879	(14.065)
	127.691	234.301

Il prospetto di concordanza fra l'aliquota fiscale vigente in Italia per l'imposta sul reddito delle società e l'aliquota effettiva per gli anni 1987 e 1986 è:



(in percentuale)	1987	1986
<i>Tasso d'imposta vigente</i>	46,4	46,4
Interessi attivi esenti su titoli	(12,9)	(9,8)
Contributi alla ricerca in sospensione d'imposta	(4,2)	(3,5)
Utili non tassati e perdite di società consolidate	8,0	8,6
Quota nei risultati delle società collegate	(0,6)	(0,3)
Utilizzo perdite fiscali esercizi precedenti	(13,6)	(2,8)
Diverse aliquote fiscali in consociate estere	(4,4)	(5,4)
Altre differenze, al netto	5,1	(0,7)
<i>Tasso d'imposta effettivo</i>	23,8	32,5

Alcune controllate al 31 dicembre 1987 avevano perdite fiscali teoriche riportabili a nuovo per circa lire 1.321 miliardi, di cui circa lire 355 miliardi da utilizzarsi entro i prossimi tre anni.

#### (8) DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE

Al 31 dicembre 1987 e 1986 erano in essere i seguenti debiti finanziari a medio e lungo termine:

(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO		
<i>Capogruppo</i>		
Mutui con garanzia reale al tasso medio del 14,25%, rimborsabili entro il 1995	1.515	3.066
Finanziamenti IMI agevolati per la ricerca, tasso medio del 6,99%, rimborsabili entro il 1999	87.940	108.790
Finanziamenti agevolati per l'innovazione tecnologica, tasso medio del 2,8%, rimborsabili entro il 2001	148.497	90.723
Finanziamento 1982-1987 a tasso variabile	—	60.000
Finanziamenti agevolati all'esportazione, prevalentemente in dollari USA, al tasso medio del 10,25% al 31 dicembre 1987, rimborsabili entro il 1992	7.993	32.356
Altri finanziamenti in lire al tasso medio del 10,27% al 31 dicembre 1987, rimborsabili entro il 1997	280.804	545.270
	526.749	840.205
<i>Olivetti International S.A.</i>		
Finanziamento Warburg in lire sterline a tasso variabile (8,51% al 31 dicembre 1987)	65.560	119.587
Finanziamento B.H.F., Francoforte, di 10 milioni di marchi tedeschi a tasso fisso rimborsabile entro il 30 giugno 1991, convertito con un contratto di "interest rate swap" in tasso variabile (tasso del 3,88% al 31 dicembre 1987)	7.391	6.964
Prestiti obbligazionari emessi dalla Banque Générale du Luxembourg su base fiduciaria per conto della Olivetti International S.A.:		
- franchi lussemburghesi, rimborsabile entro il 1991, convertito con contratto di swap in marchi tedeschi a tasso variabile (3,54% al 31 dicembre 1987)	10.816	10.193
- lire italiane, rimborsabile entro il 1991, convertito nel 1987 con contratto di swap in dollari USA, a tasso variabile (7,44% al 31 dicembre 1987)	62.265	70.000
- dollari canadesi, rimborsabile nel 1990, convertito, con contratto di swap, in franchi belgi e nel 1987 in dollari USA a tasso variabile (7,33% al 31 dicembre 1987)	45.911	49.660
- franchi svizzeri con opzioni (warrants) per l'acquisto di oro, rimborsabile entro il 1996, convertito con contratto di swap in dollari USA a tasso variabile (7,78% al 31 dicembre 1987)	77.629	—
	269.572	256.404
<i>Altre consociate</i>		
Finanziamenti in lire al tasso medio del 10,50% al 31 dicembre 1987	631.550	131.975
Finanziamenti in valuta a tassi di interesse primari per le diverse valute di riferimento*	440.541	543.276
	1.072.091	675.251
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO (a riportare)	1.868.412	1.771.860



(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO (riporto)	1.868.412	1.771.860
<b>PRESTITI OBBLIGAZIONARI</b>		
Prestito obbligazionario della Capogruppo 1987-1994, con warrants, tasso fisso 6,375% rimborsabile in un'unica rata al 1° maggio 1994 (con facoltà di rimborso totale o parziale anticipato, decorsi 18 mesi dall'emissione)	201.800	—
Prestito obbligazionario della Capogruppo 1982-1987, a tasso variabile (l'ultima rata è stata rimborsata il 1° maggio 1987)	—	30.000
Prestito obbligazionario della Olivetti International S.A., emesso in marchi tedeschi nel 1984, rimborsabile nel 1991 a fronte del quale sono stati stipulati vari contratti di swap di interessi che trasformano il tasso originario fisso in tasso variabile (5,73% al 31 dicembre 1987)	73.907	69.639
Prestito obbligazionario della Olivetti International S.A., emesso in franchi svizzeri nel 1985, rimborsabile entro il 1995, convertito con contratto di swap in dollari USA a tasso variabile (tasso del 7% al 31 dicembre 1987)	43.071	49.777
Prestito obbligazionario a tasso fisso della Olivetti International S.A., emesso in franchi svizzeri nel 1986, rimborsabile entro il 1996, convertito, con contratti di swap, in ECU, dollari USA, marchi tedeschi, ai tassi rispettivamente del 6,52%, 7,22% e 3,75% al 31 dicembre 1987 (Nota 17)	403.038	407.836
Prestito obbligazionario della Olivetti International S.A., emesso in franchi svizzeri nel 1986, rimborsabile entro il 2046, convertito in parte, con contratti di swap, in marchi tedeschi e dollari USA a tasso variabile rispettivamente del 3,97% e dell'8,07% al 31 dicembre 1987	122.909	121.228
Prestito obbligazionario della Olivetti Holding B.V. in ECU, rimborsabile entro il 1993 utilizzato per finanziare la Olivetti International S.A. e trasformato da questa, con contratto di swap, in dollari USA a tasso variabile (8,81% al 31 dicembre 1987)	42.045	50.086
Prestito obbligazionario della Olivetti Holding B.V. in dollari neozelandesi, rimborsabile entro il 1991, utilizzato per finanziare la Olivetti International S.A. e trasformato da questa, con un contratto di swap, in dollari USA a tasso variabile (6,69% al 31 dicembre 1987)	32.478	37.536
Altri prestiti obbligazionari emessi da consociate italiane	4.000	—
<b>TOTALE PRESTITI OBBLIGAZIONARI</b>	<b>923.248</b>	<b>766.102</b>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>	<b>2.791.660</b>	<b>2.537.962</b>
Meno: Quota corrente	352.759	269.331
<b>TOTALE QUOTA NON CORRENTE</b>	<b>2.438.901</b>	<b>2.268.631</b>

\* Tale voce include al 31 dicembre 1986 circa lire 235 miliardi (di cui circa lire 78 miliardi per la quota corrente) relative a finanziamenti concessi dalla Volkswagen al Gruppo Triumph-Adler e assunti dal Gruppo Olivetti in seguito all'acquisizione. Al 31 dicembre 1987 il debito residuo è di circa lire 153 miliardi, di cui circa lire 76 miliardi per la quota corrente.

La ripartizione per anno di scadenza dei debiti finanziari a medio e lungo termine, al netto delle quote correnti, al 31 dicembre 1987 risultava:

(in miliardi di lire)	
1989	464,3
1990	320,2
1991-1992	401,2
1993 e oltre	1.253,2
	2.438,9

Al 31 dicembre 1987 finanziamenti con garanzia reale pari a lire 21 miliardi erano garantiti da ipoteche sugli immobili e da privilegi sugli impianti e macchinari. L'analisi per valuta dei debiti finanziari a medio e lungo termine al 31 dicembre 1987 e 1986, comprese le quote correnti e tenuto conto dei contratti di swap, risultava:



(in miliardi di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
Lire italiane	1.351,4	1.066,8
Dollari USA	528,6	418,7
Marchi tedeschi	319,3	345,2
ECU	233,9	239,9
Lire sterline	75,2	146,2
Franchi svizzeri	86,1	124,6
Franchi francesi	70,7	49,0
Altre valute	126,5	147,6
	2.791,7	2.538,0

#### (9) PATRIMONIO NETTO

##### *Capitale sociale*

Il capitale sociale al 31 dicembre 1987 e 1986 interamente sottoscritto e versato era composto rispettivamente da n. 549.859.077 e da n. 547.378.877 azioni del valore nominale di L. 1.000 ciascuna e così suddiviso:

(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
Azioni ordinarie	447.351	429.230
Azioni privilegiate	23.784	23.784
Azioni di risparmio convertibili	—	18.346
Azioni di risparmio non convertibili	78.724	76.019
	549.859	547.379

La quota del capitale sociale rappresentata da azioni ordinarie è aumentata nel 1987 di lire 18.121 milioni in seguito all'ultima conversione in azioni ordinarie delle azioni di risparmio convertibili, prevista dal regolamento.

La quota del capitale sociale rappresentata da azioni di risparmio non convertibili è aumentata nel 1987 di lire 2.705 milioni per le azioni di risparmio non convertite in azioni ordinarie (lire 225 milioni) e per la emissione di nuove azioni riservate ai dipendenti della Capogruppo e delle società da essa controllate (lire 2.480 milioni).

##### *Riserva sovrapprezzo azioni*

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a lire 972.500 milioni, con un incremento di lire 6.514 milioni rispetto al 1986 in relazione agli aumenti di capitale avvenuti nel corso dell'esercizio.

##### *Azioni proprie riservate ai dipendenti*

In relazione agli aumenti di capitale riservati ai dipendenti, deliberati dalle Assemblee straordinarie degli azionisti della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. del 14 marzo 1984 e dell'11 giugno 1986, la Capogruppo al 31 dicembre 1987 deteneva nel proprio portafoglio n. 2.532.100 azioni di risparmio non convertibili (di cui n. 2.493.700 iscritte al valore di emissione di L. 1.500 ciascuna e n. 38.400 iscritte al valore di emissione di L. 3.500 ciascuna) da utilizzare a favore degli stessi.

Nel 1987 n. 67.700 azioni, pari a lire 178 milioni, sono state cedute dai dipendenti che hanno lasciato la società nel corso dell'esercizio, secondo quanto previsto dall'apposito regolamento.

##### *Riserve da rivalutazioni e plusvalenze*

Al 31 dicembre 1987 e 1986 tale voce includeva:



(in milioni di lire)	al 31.12.1987	al 31.12.1986
Saldi attivi di rivalutazione ai sensi delle leggi n. 576 del 2 dicembre 1975 e n. 72 del 19 marzo 1983	284.797	284.797
Plusvalenze derivanti da operazioni di conferimento dei complessi aziendali a società del Gruppo, secondo quanto previsto da apposite leggi	64.317	64.317
Altre rivalutazioni, al netto delle quote imputate ad altre riserve	82.299	73.469
	431.413	422.583

A norma di legge le riserve da rivalutazione e plusvalenze della Capogruppo e delle controllate italiane sono in sospensione d'imposta fino a quando non verranno distribuite agli azionisti (o realizzate nel caso di plusvalenze da conferimenti). Non sono state stanziare imposte a fronte delle suddette riserve in quanto, allo stato attuale, non si prevede che verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

#### *Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera*

Tali differenze cambio, originate dalla conversione dei bilanci in moneta estera, sono state contabilizzate direttamente a patrimonio netto (Nota 2).

#### *Risultati a nuovo, altre riserve e utile dell'esercizio*

Al 31 dicembre 1987 tali conti includevano lire 184 miliardi circa di riserve legali e altre riserve vincolate non distribuibili agli azionisti.

Alla stessa data tali conti includevano inoltre lire 395 miliardi circa di contributi erogati alle società del Gruppo ai sensi delle leggi sul finanziamento per la ricerca applicata e l'innovazione tecnologica e lire 67 miliardi circa di plusvalenza realizzata a seguito della cessione mediante offerta delle azioni Teknecomp, ISEFI e Tecnost. Secondo le attuali disposizioni fiscali tali contributi e plusvalenze sono in sospensione d'imposta e concorrono a formare il reddito imponibile se utilizzati per scopi diversi dalla copertura di perdite d'esercizio.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2 della legge n. 649 del 25 novembre 1983, parte dei risultati di esercizi precedenti e parte dell'utile dell'esercizio 1987 sono assoggettabili, in caso di distribuzione, ad un conguaglio di imposta.

Le società del Gruppo non hanno stanziato imposte a fronte delle voci sopraindicate in quanto, allo stato attuale, non si prevede che verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

#### *Avviamento*

Come indicato nella Nota 2 l'avviamento, cioè la differenza fra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto a valori correnti delle partecipate alla data di acquisizione, viene addebitato o accreditato direttamente ad un conto del patrimonio netto consolidato ("Risultati di esercizi precedenti ed altre riserve").

L'avviamento addebitato a patrimonio netto nel 1987 è stato complessivamente di lire 117,6 miliardi (lire 51,7 miliardi nel 1986) di cui lire 37,9 miliardi relative al Gruppo Ibimaint, lire 19,2 miliardi relative al Gruppo Hermes Precisa e lire 22,7 miliardi relative al Gruppo Triumph-Adler. Per quest'ultimo Gruppo, lire 17 miliardi si riferiscono alle società acquisite nel settembre 1986 e lire 5,7 miliardi alle società acquisite ed incluse nell'area di consolidamento nel 1987; tali importi includono gli effetti degli oneri emersi nel 1987, sotto la gestione Olivetti, ma di competenza antecedente la data di acquisizione (Nota 12).

#### *Raccordo con il bilancio della Società Capogruppo*

Il prospetto esplicativo di raccordo fra l'utile netto consolidato ed il patrimonio netto consolidato e l'ammontare dell'utile netto e del patrimonio netto risultanti dal bilancio d'esercizio della società Capogruppo al 31 dicembre 1987 è il seguente:



(in milioni di lire)	Utile netto dell'esercizio	Patrimonio netto
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A. AL 31 DICEMBRE 1987	332.176	3.170.227
Storno delle quote di ammortamento eccedenti la vita economica utile dei cespiti effettuati dalla Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. anche al fine di differire l'onere fiscale	10.300	97.400
Imputazione al conto economico consolidato dei contributi alla ricerca in sospensione d'imposta, ricevuti dalla Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. e da essa accreditati direttamente a patrimonio netto	27.638	—
Effetto dell'eliminazione degli utili o perdite non ancora realizzati deri- vanti da operazioni fra le società del Gruppo consolidate	4.367	(104.934)
Risultati delle società controllate e collegate assunti nel bilancio consoli- dato, imposte differite, differenze cambio e altre rettifiche di consoli- damento	27.536	118.712
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO OLIVETTI AL 31 DICEMBRE 1987	402.017	3.281.405

Gli importi sopraindicati sono al netto del relativo effetto fiscale teorico ove applicabile.

#### (10) SPESE DI RICERCA E SVILUPPO E CONTRIBUTI ALLA RICERCA

A fronte dell'attività di ricerca e sviluppo e di innovazione tecnologica il Gruppo ha presentato programmi finalizzati all'ottenimento di finanziamenti e di contributi secondo quanto previsto dalle apposite leggi in materia. I contributi e i finanziamenti a tasso agevolato sono corrisposti al compimento di una complessa procedura, che ne comporta normalmente l'erogazione in esercizi successivi rispetto a quello in cui le spese vengono sostenute.

In considerazione delle incertezze circa i tempi e l'entità di erogazione dei contributi, dipendenti dalla copertura finanziaria delle apposite leggi, il Gruppo li ha contabilizzati a conto economico al momento dell'incasso, come nei precedenti esercizi.

#### (11) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi e oneri finanziari, maturati dal Gruppo nel 1987 e 1986, sono così suddivisi:

(in milioni di lire)	1987	1986
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(379.032)	(388.765)
Proventi finanziari da impiego di liquidità	371.036	367.024
Interessi attivi su vendite rateali e altri proventi finanziari	13.886	22.393
PROVENTI FINANZIARI NETTI	5.890	652

#### (12) ACQUISIZIONE DEL GRUPPO TRIUMPH-ADLER

Con effetto dal 1° settembre 1986, il Gruppo Olivetti ha acquisito dalla Volkswagen AG il controllo della Triumph-Adler AG e delle società da essa controllate (ad esclusione della Triumph-Adler Distribuzione Italia, S.p.A., che è stata acquisita successivamente sulla base di un accordo separato con effetto dal gennaio 1987), ad un prezzo pari a lire 26,2 miliardi.

Alcune clausole di un accordo successivo con Volkswagen prevedevano specificatamente il rimborso di taluni oneri di ristrutturazione e di perdite sostenuti dal Gruppo Triumph-Adler successivamente alla data di acquisizione.



Gli oneri e le perdite del 1987 inerenti al Gruppo Triumph-Adler sono stati complessivamente di lire 172,8 miliardi ed il rimborso, contabilizzato tra i proventi, è stato di lire 86,4 miliardi. Le predette perdite escludono oneri sostenuti nel 1987, prudenzialmente quantizzati in lire 19,9 miliardi, emersi sotto la gestione Olivetti, ma di competenza antecedente la data d'acquisizione. Tali oneri sono stati pertanto considerati a rettifica del prezzo di acquisto e, di conseguenza, come rettifica del valore dell'avviamento determinato alla data di acquisizione (Nota 9).

(13) QUOTA DI COMPETENZA DI AZIONISTI TERZI NEL RISULTATO NETTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Tale voce del conto economico consolidato comprende:

(in milioni di lire)	1987	1986
(Utile) Perdita netta di competenza di azionisti terzi	(12.479)	(14.159)
Perdite nette registrate dalle società controllate nel periodo antecedente l'acquisizione (Nota 2)	4.658	93.539*
	(7.821)	79.380

\* Tale importo è quasi esclusivamente costituito dalla perdita sostenuta dal Gruppo Triumph-Adler fino al 31 agosto 1986.

(14) SOCIETÀ CONSOLIDATE OPERANTI IN PAESI AD ALTA INFLAZIONE

I bilanci delle società operanti in paesi ad alta inflazione, cioè dove la diminuzione del potere d'acquisto della moneta è risultata superiore al 100% in tre anni, sono stati rettificati secondo la contabilità per l'inflazione riadeguando i valori storici di bilancio sulla base di indici che riflettono le effettive variazioni del potere d'acquisto delle monete.

In particolare la rettifica per l'adeguamento monetario è stata applicata alle immobilizzazioni, alle giacenze di magazzino ed al patrimonio netto ed è stata riflessa nel conto economico. Tale rettifica consente un'informazione contabile coerente con la metodologia di conversione dei bilanci delle consociate estere ai cambi correnti di fine esercizio.

Le consociate i cui bilanci sono stati rettificati per l'inflazione al 31 dicembre 1987 e 1986 rappresentano in aggregato circa il 2% dei ricavi consolidati.

(15) OBBLIGAZIONI CONTRATTUALI E PASSIVITÀ POTENZIALI

*Contratti d'affitto e locazioni finanziarie*

Al 31 dicembre 1987 i canoni minimi futuri per contratti d'affitto pluriennali e locazioni finanziarie irrevocabili erano, per anno di competenza, i seguenti:

(in miliardi di lire)	
1988	173,7
1989	135,6
1990	76,0
1991	47,4
1992	38,0
Oltre	126,3
	597,0



#### *Azioni legali*

Al 31 dicembre 1986 il Gruppo aveva in corso azioni legali di cui alcune di entità significativa connesse alla Docutel/Olivetti Corporation; talune di esse nel corso del 1987 sono state definite con esito favorevole.

A giudizio della Direzione del Gruppo e dei suoi consulenti legali, la definizione delle azioni pendenti non comporterà impatti negativi rilevanti sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

#### (16) OPERAZIONI CON SOCIETÀ ED ENTITÀ COLLEGATE

Le operazioni più significative intercorse con entità collegate nel 1987 risultano:

(in miliardi di lire)	Ricavi	Acquisti	Proventi
<i>Società azioniste</i>			
AT&T	94,1	58,8	—
Volkswagen AG	32,0	—	86,4
<i>Società partecipate non consolidate</i>			
Stratus Computer, Inc.	—	25,9	—
Lee Data Corporation	—	16,4	—
FileNet Corporation	—	9,2	—

#### (17) VARIAZIONI POTENZIALI FUTURE DEL CAPITALE SOCIALE

Nel 1986 la Olivetti International S.A. ha emesso n. 524.620 obbligazioni da 1.000 franchi svizzeri ciascuna, per un controvalore di circa lire 425 miliardi. L'interesse è del 3,50% fisso e la durata decennale. Ciascuna obbligazione è accompagnata da un'opzione contrattuale (warrant) emessa dalla Società Capogruppo e offerta in prelazione agli azionisti della stessa e ai portatori di obbligazioni convertibili Olivetti 13% 1981-1991 e opzioni contrattuali Olivetti 1982-1987. Ogni opzione contrattuale dà diritto a sottoscrivere, negli anni 1987-1989, quaranta azioni di risparmio non convertibili di nuova emissione al prezzo unitario di L. 8.375. Da tale operazione il massimo aumento di capitale che ne potrà derivare sarà di n. 20.984.800 azioni per un ammontare complessivo di circa lire 176 miliardi (di cui circa lire 155 miliardi di sovrapprezzo).

Nel mese di aprile 1987, la Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario (con warrants utilizzabili per la sottoscrizione di azioni di risparmio non convertibili) per un ammontare di lire 201,8 miliardi, con durata 7 anni e tasso del 6,375% annuo. Tale emissione è stata offerta in opzione alla pari agli azionisti della Società Capogruppo in ragione di n. 500 obbligazioni da nominali L. 1.000 ciascuna ogni n. 1.350 azioni Olivetti di qualsiasi categoria.

Il numero delle azioni sottoscrivibili con l'utilizzo delle opzioni (warrants) è di 74 ogni 500 obbligazioni e il prezzo di sottoscrizione delle azioni di risparmio è di L. 8.000.

Il periodo di esercizio del warrant è stato fissato dal 1° maggio al 30 novembre degli anni 1988, 1989, 1990 e 1991 e dal 1° gennaio al 30 aprile 1992.

Pertanto il numero complessivo di azioni di risparmio non convertibili riservate all'esercizio delle opzioni (warrants) è di 29.866.400 per un ammontare complessivo di lire 238,9 miliardi, di cui lire 29,9 miliardi di capitale sociale e lire 209 miliardi di sovrapprezzo.

#### (18) EVENTI SUCCESSIVI

A) In data 4 marzo 1988 è stata costituita la Conner Peripherals Europe, S.p.A.,



con sede legale a Ivrea, operante nel campo della progettazione, produzione e vendita di Winchester disk drives.

La società è posseduta al 51% dalla Ing. C. Olivetti & C., S.p.A., mentre il restante 49% è stato sottoscritto dalla Conner Peripherals Inc., California, USA, e si prevede la sottoscrizione proporzionale di un capitale sociale di complessive lire 6,2 miliardi.

Alla nuova società, Olivetti apporta il suo know-how di processo, maturato con le attività della consociata Lexikon, mentre Conner, leader nel campo delle periferiche magnetiche compatte, contribuisce con il know-how di prodotto.

B) In data 18 aprile scorso è stata annunciata l'intesa per l'acquisizione della Scanvest-Ring, una delle maggiori società scandinave nel settore dell'informatica, quotata alla Borsa di Oslo e, per quanto riguarda le azioni senza diritto di voto, al "deuxième marché" di Parigi.

L'accordo di acquisizione è subordinato all'approvazione delle autorità competenti e a condizioni e procedure convenute reciprocamente, tra le quali la revisione dei valori di bilancio della società alla quale è legata la definizione del prezzo di acquisto.

L'acquisizione conferma la strategia Olivetti incentrata sull'offerta di soluzioni sistemiche integrate basate sull'architettura aperta OSA (Open System Architecture) e su nuovi standard quali UNIX, di cui Scanvest-Ring è un rappresentante particolarmente significativo.

Scanvest-Ring, con oltre mille dipendenti, opera sul mercato scandinavo e su quello statunitense, raggiungendo nel 1987 un fatturato consolidato di 860 milioni di corone norvegesi (170 miliardi di lire circa). Il Gruppo comprende: la SRC, che fornisce PABX negli Stati Uniti e in Scandinavia, la SRD, che fornisce soluzioni sistemiche in Norvegia, la CLS, una "systems house" svedese specializzata in sistemi UNIX, la SMS, che fornisce soluzioni sistemiche in Danimarca, la Kitron, che produce in Norvegia componenti elettronici e apparecchiature di comunicazioni. La norvegese NCI, società collegata, produce minicomputers basati sul sistema operativo UNIX e opera sia in Scandinavia che negli Stati Uniti.







# ALLEGATO

## SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE, SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO, SOCIETÀ PARTECIPATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1987	Quota del Gruppo 1987	1986
SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE						
<i>Capogruppo</i>						
Ing. C. Olivetti & C., S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	549.859.077.000		
<i>Consociate italiane e loro controllate</i>						
Alitec, S.p.A.	Marcianise	CO.	Lit	4.000.000.000	100,00	100,00
Plus Elettronica, S.r.l.	Vittuone	T.I.	Lit	90.000.000	80,00	—
Baltea, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	70.000.000.000	100,00	100,00
Baltheadisk, S.p.A.	Arnad	T.I.	Lit	3.000.000.000	65,00	65,00
Diaspronsud, S.p.A.	Pozzuoli	T.I.	Lit	2.000.000.000	100,00	100,00
F.lli Franchini, S.r.l.	Sassuolo	T.I.	Lit	300.000.000	70,00	66,66
Olivetti Synthesis, S.p.A. °	Ivrea	T.I.	Lit	18.000.000.000	100,00	100,00
Ciesse Control System, S.p.A.	Padova	T.I.	Lit	200.000.000	80,00	80,00
Ciesse Emilia, S.r.l.	Bologna	T.I.	Lit	20.000.000	78,40	70,40
Ciesse Lombardia, S.r.l.	Sesto S. Giovanni	T.I.	Lit	50.000.000	56,00	56,00
Ciesse Roma, S.r.l.	Roma	T.I.	Lit	50.000.000	48,80	48,80
Ciesse Toscana, S.r.l.	Firenze	T.I.	Lit	50.000.000	60,00	60,00
Dr. Ing. Franco Iachello & C., S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	1.600.000.000	51,00	—
Elea, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	12.000.000.000	100,00	100,00
Elea Quality Consult, S.r.l.	Ivrea	A.S.	Lit	250.000.000	95,00	95,00
Trends & Strategy, S.r.l.	Ivrea	A.S.	Lit	90.000.000	65,00	—
Eurofly Service, S.p.A.	Torino	A.S.	Lit	1.000.000.000	62,00	62,00
Generale di Sviluppo Servizi e Sistemi Software, S.p.A. (ex Syntax, S.p.A.)	Ivrea	S.E.	Lit	12.000.000.000	100,00	100,00
Logos Progetti, S.p.A.	Rozzano	S.E.	Lit	200.000.000	51,00	—
O.S.E. - Olivetti Systems Engineering, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	300.000.000	51,00	51,00
Sogenia - Società Generale di Informatica ed Automazione, S.r.l.	Roma	S.E.	Lit	41.000.000	26,12	—
Software Sistemi, S.p.A.	Bari	S.E.	Lit	3.000.000.000	100,00	100,00
PBS, S.p.A.	Bari	S.E.	Lit	2.000.000.000	100,00	100,00
Syntax Factory Automation, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	210.000.000	70,00	70,00
Syntax Iberica, S.A. °	Barcelona	S.E.	Pts	10.000.000	99,95	98,94
Systech Systems Technology Institute, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	220.000.000	51,00	—
Systema, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	408.164.000	51,00	—
Unit, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	470.000.000	61,02	51,06
Hermes Plus, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	5.000.000.000	100,00	—
Immobiliare Ivrea San Giovanni, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	18.500.000.000	100,00	100,00
Ivrea San Giovanni Leasing, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	10.000.000.000	100,00	100,00
Indesit Elettronica, S.p.A.	Teverola	T.I.	Lit	2.000.000.000	100,00	100,00
Integrated Systems Management, S.p.A.	Monza	T.I.	Lit	200.000.000	50,01	—
Lexikon, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	5.000.000.000	100,00	100,00
Magis-Co, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	600.000.000	80,00	—
Modinform, S.p.A.	Marcianise	CO.	Lit	4.000.000.000	100,00	100,00
OCN-PPL, S.p.A.	Marcianise	A.I.	Lit	12.000.000.000	100,00	100,00
Olivetti NC-Systeme GmbH	Frankfurt	A.I.	DM	2.000.000	100,00	100,00
Olinet, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	1.000.000.000	100,00	100,00
Olisis, S.p.A. °	Ivrea	T.I.	Lit	200.000.000	52,20	—
Olivetti-Canon Industriale, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	9.800.000.000	50,01	50,01
Olivetti Cicero, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	200.000.000	100,00	—
Olivetti Peripheral Equipment, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	13.000.000.000	100,00	100,00
MicroAge Europe, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	2.000.000.000	100,00	100,00
MicroAge Italia, S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	4.200.000.000	100,00	43,85
Olivetti Peripheral Italia, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	500.000.000	60,00	—
Olivetti Prodest, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	3.300.000.000	87,88	80,00
Olivetti Ricerca, Società Consortile per Azioni °	Pozzuoli	A.S.	Lit	200.000.000	98,80	—
Olivetti Telecomunicazioni, S.p.A.	Pozzuoli	T.I.	Lit	5.000.000.000	100,00	—
Olivetti Value Services, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	200.000.000	70,00	70,00
OLTECO - Olivetti Telecomunicazioni, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	8.000.000.000	100,00	100,00



Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1987	Quota del Gruppo 1987	Gruppo 1986
Sixcom, S.p.A. <sup>o</sup>	Milano	S.E.	Lit	2.000.000.000	60,00	60,00
Radiocor, S.p.A.	Milano	A.S.	Lit	200.000.000	100,00	76,00
Sistemi e Impianti Industriali, S.p.A.	Ivrea	A.S.	Lit	200.000.000	100,00	100,00
Tecnost, S.p.A. <sup>o</sup>	Ivrea	S.E.	Lit	30.000.000.000	58,04	69,22
Dating, S.p.A. (ex Tecnotime, S.p.A.)	Ivrea	T.I.	Lit	4.000.000.000	58,04	69,22
Larimart, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	2.300.000.000	29,65	—
Mael, S.p.A. (ex Mael Computer, S.p.A.)	Carsoli	T.I.	Lit	2.500.000.000	58,04	48,45
Osai A-B, S.p.A.	Ivrea	A.I.	Lit	2.613.636.000	39,47	47,07
Osai A-B GmbH	Wuppertal	A.I.	DM	750.000	39,47	47,07
Osai A-B, Ltd.	Poole	A.I.	£	715.000	39,47	47,07
Tecnosafe, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	5.000.000.000	58,04	69,22
B.T.R. Elettronica, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	305.000.000	47,10	48,79
CIS, S.p.A. <sup>o</sup>	Ivrea	S.E.	Lit	370.000.000	29,50	34,73
LART, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	827.000.000	40,64	48,46
Tesis, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	450.000.000	58,04	51,11
Tecnost, Ltd. <sup>o</sup>	Liphook	A.I.	£	100.000	58,04	69,22
Tecnost Systemelektronik GmbH	München	A.I.	DM	500.000	58,04	69,22
Tecnotour, S.p.A.	Zola Predosa	T.I.	Lit	600.000.000	52,82	49,15
Tekne Finanziaria, S.p.A.	Ivrea	A.F.	Lit	18.000.000.000	100,00	100,00
Ibimaint, S.p.A.	Assago	T.I.	Lit	3.000.000.000	64,00	—
Ibimaint Computer Maintenance, AG	Wettingen	T.I.	Fr.Sv.	200.000	51,20	—
Ibimaint Computer Partners, S.A. <sup>o</sup>	Aclens	T.I.	Fr.Sv.	200.000	44,90	—
Ibimaint Lario, S.r.l.	Merone	T.I.	Lit	20.000.000	51,20	—
Ibimaint Marche, S.r.l.	Porto Sant'Elpidio	T.I.	Lit	20.000.000	64,00	—
Ibimaint Piemonte, S.r.l.	Torino	T.I.	Lit	20.000.000	64,00	—
Ibimaint System Engineering, S.r.l.	Assago	T.I.	Lit	90.000.000	32,64	—
Ibitech, S.r.l.	Caronno Pertusella	T.I.	Lit	20.000.000	32,64	—
PLUS.CO., S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	500.000.000	100,00	—
Prodest International, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	10.000.000.000	100,00	—
Radiel, S.p.A.	Segrate	T.I.	Lit	750.000.000	51,00	—
Teknecomp, S.p.A. <sup>o**</sup>	Ivrea	CO.	Lit	70.000.000.000	36,07	32,77
Aros, S.p.A.	Cormano	A.S.	Lit	900.000.000	20,27	—
Aros Sud, S.r.l.	Cecchina di Albano Laziale	A.S.	Lit	100.000.000	20,27	—
Circuiti Stampati Italia, S.p.A.	Venaria Reale	CO.	Lit	2.000.000.000	36,07	32,77
Di.W.S. Plastic, S.r.l.	Abbiategrosso	CO.	Lit	800.000.000	36,07	32,77
Sada Elettronica, S.p.A.	Pavia	CO.	Lit	800.000.000	36,07	—
Eleprint, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	7.600.000.000	36,07	32,77
Ivitec, S.r.l.	Grandate	T.I.	Lit	350.000.000	22,87	33,40
Manifattura Valle dell'Orco, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	2.500.000.000	36,07	32,77
Nord Elettronica, S.p.A.	Altare	CO.	Lit	900.000.000	36,07	32,77
Sada Connettori, S.p.A.	Travacò Siccomario	CO.	Lit	245.000.000	36,07	—
Selin Società per l'elettronica industriale e navale, S.p.A.	Genova Sestri	A.I.	Lit	1.296.000.000	36,07	—
Società Generale Elastomeri - S.G.E., S.p.A.	S. Olcese	T.I.	Lit	685.700.000	20,29	18,43
ME.ST.EL., S.r.l.	Milano	T.I.	Lit	20.000.000	20,29	—
S.G.E. Società Gruppi Elastomeri, S.A.	Mendrisio	CO.	Fr.Sv.	500.000	20,29	—
Tecsinter, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	2.500.000.000	36,07	32,77
Triumph Adler Distribuzione Italia, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	5.500.000.000	100,00	—
<i>Consociate estere e loro controllate</i>						
Olivetti International S.A. <sup>o</sup>	Luxembourg	A.F.	ECU	500.000.000	100,00	100,00
Acorn Computer Group Plc.	Cambridge	T.I.	£	6.639.090	79,83	79,83
Acorn Computers Ltd.	Cambridge	T.I.	£	10.000	79,83	79,83
Acorn Computers (Far East) Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	100	79,83	79,83
Acorn Computers Corporation	Woburn	T.I.	US\$	1.000.000	79,83	79,83
Acorn Leasing Ltd.	Cambridge	A.S.	£	100	79,83	79,83
Acorn Research Centre U.S.A. Inc.	Palo Alto	A.S.	—	—	79,83	79,83
Acorn Soft Ltd.	Cambridge	S.E.	£	100	79,83	79,83
Acorn Video Ltd.	Maidenhead	T.I.	£	2	79,83	79,83
Vector Marketing Ltd.	Cambridge	S.E.	£	90	79,83	79,83
Austro Olivetti GmbH	Wien	T.I.	Sch.	38.800.000	100,00	100,00
Olivetti Liegenschaftsverwaltungsges. m.b.H. & Co. KG.	Wien	A.S.	Sch.	2.000.000	90,00	—
Olivetti Liegenschaftsverwaltungsges. m.b.H. <sup>o</sup>	Wien	A.S.	Sch.	500.000	100,00	—
British Olivetti Ltd.	London	T.I.	£	22.000.000	100,00	100,00
Deutsche Olivetti GmbH <sup>o</sup>	Frankfurt	T.I.	DM	50.100.000	100,00	100,00
Deutsche Underwood GmbH	Frankfurt	T.I.	DM	50.000	100,00	100,00
Gnosis GmbH	Seeheim	S.E.	DM	50.000	100,00	100,00
Mercedes Büromaschinen Werke GmbH	Frankfurt	A.S.	DM	150.000	100,00	100,00



Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1987	Quota del Gruppo 1987	1986
Olivetti Bildungs Zentrum GmbH	Berlin	A.S.	DM	500.000	75,00	75,00
Euroimport Trading S.A.	Panama	A.F.	US\$	100.000	100,00	100,00
Euroimport Trading Corp. of America	Elmsford	A.S.	US\$	1.000	100,00	100,00
Hermes Precisa B.V.	Gouda	T.I.	F.Ol.	1.500.000	100,00	100,00
Hermes Precisa Belgium S.A.	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	76.100.000	100,00	100,00
Hermes Precisa Ltd.	Colchester	T.I.	£	2.100.000	100,00	100,00
Hermes Precisa S.A.	São Paulo	T.I.	Cruz.	53.070.000	100,00	100,00
Hispano Olivetti S.A.	Barcelona	T.I.	Pts	983.125.300	99,90	99,90
Japy Hermes Precisa France S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	26.518.800	100,00	100,00
MicroAge Europe S.A.	Luxembourg	A.F.	ECU	12.000.000	100,00	89,50
Olivetti (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	5.500.000	100,00	100,00
Olivetti (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	T.I.	Ringgit	1.000.000	100,00	100,00
Olivetti (Singapore) Pte.Ltd.	Singapore	T.I.	S\$	7.000.000	100,00	100,00
Olivetti (Suomi) O.Y.	Helsinki	T.I.	M.F.	5.100.000	100,00	100,00
Ambrasoft O.Y.	Espoo	S.E.	M.F.	1.700	85,00	—
Olivetti-Logabax S.A.°	Paris	T.I.	F.Fr.	130.724.100	88,25	87,59
Assistance Maintenance et Techniques Informatiques S.A.	Aubervilliers	A.S.	F.Fr.	250.000	88,25	87,59
DIS/Developpement Informatique Service S.A.	Lyon	S.E.	F.Fr.	1.725.000	57,75	—
Gestion et Techniques Informatiques S.A.	Ecully	S.E.	F.Fr.	1.000.000	61,70	61,23
Imprimerie Ruf S.a.r.l.	Paris	T.I.	F.Fr.	150.000	88,25	87,59
O.L.I. S.A. Olivetti Lorraine Informatique	Vandoeuvre	T.I.	F.Fr.	1.000.000	58,83	58,39
Olivetti Formation Conseil S.A.	Saint-Ouen	A.S.	F.Fr.	250.000	75,01	74,45
Orgasoft Informatique S.A.	Aubervilliers	S.E.	F.Fr.	1.000.000	88,25	—
Sonotec Diffusion S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	720.000	88,25	58,07
Olivetti A/S	København	T.I.	Kr.D.	79.400.000	100,00	100,00
Ambrasoft A/S	Holte	S.E.	Kr.D.	5.100.000	66,67	66,67
Olivetti Africa (Pty.) Ltd.	Johannesburg	T.I.	Rand	2.100.000	100,00	100,00
Lole (Pty.) Ltd.	Johannesburg	A.S.	Rand	3.600	100,00	100,00
Quintus (Pty.) Ltd.	Johannesburg	A.S.	Rand	200	100,00	100,00
Underwood Africa (Pty.) Ltd.	Johannesburg	A.S.	Rand	200	100,00	100,00
Olivetti Argentina S.A.C.é.I.	Buenos Aires	T.I.	Aus.	1.650.000	100,00	100,00
Olivetti Uruguay S.A.°	Montevideo	T.I.	Ps.Ur.	103.362.500	100,00	100,00
Olivetti Australia Pty. Ltd.	Sydney	T.I.	Aus.\$	14.450.000	100,00	100,00
Olivetti Canada Ltd.	Markham	T.I.	C\$	9.634.000	100,00	100,00
CBRD Inc.	Markham	T.I.	C\$	412	100,00	—
Digiservice Inc.	Saint Foy	T.I.	C\$	1.500	100,00	—
Testpoint Technical Services Inc.	Mississauga	T.I.	C\$	3.200	100,00	—
Olivetti China Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	100.000	100,00	100,00
Olivetti Colombiana S.A.	Bogotá	T.I.	Ps.C.	15.000.000	100,00	100,00
Olivetti de Chile S.A.	Santiago	T.I.	Ps.Cil.	598.184.000	100,00	100,00
Olivetti de Venezuela C.A.	Caracas	T.I.	Bol.	5.000.000	100,00	100,00
Olivetti do Brasil S.A.°	São Paulo	T.I.	Cruz.	739.295.846	98,38	98,38
Hileia S.A.	Manaus	CO.	Cruz.	16.530.000	59,03	59,03
Oliund Comércio e Representações Ltda.°	São Paulo	A.S.	Cruz.	26.209.000	98,38	98,38
Olivetti Hellas A.E.	Atene	T.I.	Dr.	86.200.000	100,00	100,00
Olivetti-Hermes (Svizzera) S.A.	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	8.000.000	100,00	100,00
Hermes Vendita S.A.	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Inco Service S.A.	Zürich	A.S.	Fr.Sv.	50.000	100,00	96,00
Olivetti Vendita S.A.	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Olivetti International (Service) S.A.	Lugano	A.S.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Olivetti Investments N.V.	Curaçao	A.S.	US\$	10.000	100,00	100,00
Olivetti Management S.A.	Lugano	A.S.	Fr.Sv.	50.000	100,00	100,00
Olivetti Mexicana S.A.	Ciudad de México	T.I.	Ps.M.	1.238.625.000	100,00	100,00
Olivetti New Properties N.V.	Curaçao	A.S.	US\$	10.000	100,00	100,00
Olivetti Norge A/S	Oslo	T.I.	Kr.N.	25.610.000	100,00	100,00
Olivetti Pacific Distributors Ltd.	Hong Kong	T.I.	HK\$	100.000	100,00	100,00
Olivetti Peruana S.A.	Lima	T.I.	Inti	37.940.000	100,00	100,00
Olivetti Portuguesa S.a.r.l.	Lisboa	T.I.	Esc.	19.000.000	100,00	100,00
Inforimport Lda.	Lisboa	T.I.	Esc.	1.000.000	99,00	99,00
Olicom Lda.	Lisboa	T.I.	Esc.	1.000.000	99,00	99,00
Olivetti Realty N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	50.000	100,00	100,00
Laserdrive°**	Santa Clara	S.E.	US\$	8.836.400	49,95	54,72
Olivetti Holding B.V.	Amsterdam	A.F.	F.Ol.	30.401.000	100,00	100,00
Decision Data Computer S.A.	Bagnolet	T.I.	F.Fr.	2.500.000	51,00	51,00
Decision Data Computer (Belgium) S.A./N.V.	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	1.250.000	51,00	51,00
Decision Data Computer (G.B.) Ltd.	Sunbury on Thames	T.I.	£	8.700	51,15	51,15
Decision Data Computer DDC S.A.	Fribourg	T.I.	Fr.Sv.	100.000	51,00	—
Decision Data Computer GmbH	Düsseldorf	T.I.	DM	750.000	51,00	51,00
Decision Data Computer Gesellschaft m.b.H.	Salzburg	T.I.	Sch.	500.000	51,00	—



Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1987	Quota del Gruppo 1987	Quota del Gruppo 1986
Hermes Precisa International S.A. **	Yverdon-Les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	46.000.000	47,17	47,17
Cyber S.A.	Yverdon-Les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	50.000	47,17	47,17
Hermes AG	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	3.250.000	47,17	42,45
Hermes Deutschland GmbH	Eschborn	T.I.	DM	20.000	47,17	47,17
Hermes Products Inc.	Linden	T.I.	US\$	500.000	47,17	47,17
Paillard S.A.	Yverdon-Les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	50.000	47,17	47,17
Precisa S.A.	Yverdon-Les-Bains	T.I.	Fr.Sv.	500.000	47,17	47,17
SAMECA Société Africaine de Mécánographie S.A.	Alger	T.I.	Dinar	1.300.000	43,54	47,17
Olivetti A/B	Upplands Vasby	T.I.	Kr.S.	10.000.000	100,00	100,00
Olivetti Advanced Technology Center, Inc.	Cupertino	T.I.	US\$	1.000	100,00	100,00
Olivetti Corporation of Japan	Tokyo	T.I.	Yen	2.437.500.000	80,00	80,00
Olivetti de Puerto Rico, Inc.	San Juan	T.I.	US\$	1.000	100,00	100,00
Olivetti S.A. Belge	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	50.000.000	100,00	100,00
Comtech Services S.V.	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	10.000.000	80,00	—
Dynamic Office Technologies & Services (D.O.T.S.)	Bruxelles	S.E.	Fr.B.	40.000.000	100,00	50,00
Olimark S.A. °	Bruxelles	T.I.	Fr.B.	20.003.000	51,00	51,00
Olivetti Nederland B.V.	Ed Leiden	T.I.	F.Ol.	8.278.000	100,00	100,00
Demaret B.V.	Den Haag	A.F.	F.Ol.	10.000	100,00	100,00
Het Handelswapen B.V.	Ed Leiden	A.F.	F.Ol.	100.000	100,00	100,00
Olivetti Supplies, Inc.	Middletown	T.I.	US\$	1.000	100,00	100,00
Olivetti Research Ltd.	Cambridge	T.I.	£	200.000	100,00	100,00
Olivetti Systems Technology (ex Olivetti Properties of Japan)	Tokyo	S.E.	Yen	100.000.000	100,00	100,00
ATC Corporation	Tokyo	A.S.	Yen	20.000.000	100,00	—
Rápida S.A.	Barcelona	A.S.	Pes.	154.560.00	88,74	73,45
Risk Management S.A.	Panama	A.S.	US\$	100.000	100,00	100,00
Tenpo - Tecnologia Nacional de Ponta S.A. °	São Paulo	T.I.	Cruz.	548.704.154	98,39	—
Multidata S/A	Manaus	T.I.	Cruz.	48.590.000	59,03	59,03
Olivetti Management of America, Inc.	Dover	A.S.	US\$	1.000	100,00	100,00
Olivetti USA, Inc.	Irving	T.I.	US\$	200	100,00	100,00
Bunker Ramo Corporation	Dover	T.I.	US\$	100	100,00	100,00
MicroAge (U.K.) Ltd. *	Salisbury	T.I.	£	1.500.100	100,00	100,00
MicroAge France S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	4.373.000	100,00	100,00
OPE Printers, Inc.	Tarrytown	T.I.	US\$	10	100,00	100,00
Société Industrielle pour l'Automatisation Bancaire - S.I.A.B. S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	83.000.000	51,00	51,00
S.I.A.B. Italia, S.p.A.	Ivrea	T.I.	Lit	220.000.000	51,00	51,00
TA Triumph-Adler AG	Nürnberg	T.I.	DM	80.500.000	98,40	98,40
Adler Business Machines Pty. Ltd.	North Ryde	T.I.	Aus.\$	8.700.000	98,40	98,40
TA Triumph-Adler (N.Z.) Ltd.	Wellington	T.I.	NZ\$	79.800	98,40	98,40
The Office Appliance Company Ltd.	Wellington	T.I.	NZ\$	20.000	98,40	98,40
Adlerwerke vorm. Heinrich Kleyer AG	Frankfurt	T.I.	DM	20.000.000	95,91	95,91
TA Triumph-Adler Centrum für Bürokommunikation Düsseldorf GmbH	Ratingen	T.I.	DM	1.000.000	98,40	98,40
TA Triumph-Adler Centrum für Bürokommunikation Frankfurt GmbH	Frankfurt	T.I.	DM	600.000	98,40	98,40
TA Triumph-Adler Centrum für Bürokommunikation Hamburg GmbH	Hamburg	T.I.	DM	1.000.000	98,40	78,72
TA Triumph-Adler Centrum für Bürokommunikation Nürnberg GmbH	Nürnberg	T.I.	DM	600.000	98,40	98,40
TA Triumph-Adler Centrum für Bürokommunikation Stuttgart GmbH	Stuttgart	T.I.	DM	500.000	98,40	98,40
TA Triumph-Adler Centrum für Bürokommunikation München GmbH	München	T.I.	DM	100.000	98,40	98,40
Triumph-Adler Royal Inc.	Mountainside	T.I.	US\$	1.000	98,40	98,40
Triumph-Adler (U.K.) Ltd.	London	T.I.	£	2.270.712	98,40	98,40
Triumph-Adler France S.A.	Rueil-Malmaison	T.I.	F.Fr.	34.000.000	98,40	98,40

SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

ADB Analisi Dati Borsa, S.r.l.	Torino	A.S.	Lit	50.000.000	30,00	—
APL Italia, S.p.A.	Cavaglia	CO.	Lit	400.000.000	12,62	—
Apré, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	540.000.000	30,00	—
Armaco, S.p.A.	Rozzano	A.S.	Lit	600.000.000	45,00	45,00
Asite, S.p.A.	Corsico	A.S.	Lit	2.683.520.000	42,75	42,75



Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1987	Quota del Gruppo 1987	Quota del Gruppo 1986
B.C.S., S.p.A.	Genova	T.I.	Lit	200.000.000	30,00	30,00
Cerberus Dati, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	200.000.000	14,51	17,30
Cofis, Società Consortile	Roma	T.I.	Lit	4.500.000	17,00	—
Controltel, S.r.l.	Zola Predosa	S.E.	Lit	20.000.000	24,30	25,56
Datanet Associati, S.r.l.	Valenzano	S.E.	Lit	50.000.000	26,67	26,67
Datitalia Processing, S.p.A.	Napoli	S.E.	Lit	1.000.000.000	30,00	30,00
Delphi, S.p.A.	Viareggio	T.I.	Lit	2.133.333.000	25,00	25,00
D.M.C., S.r.l.	Bairo	T.I.	Lit	300.000.000	16,88	8,78
D.O.A., S.r.l.	Roma	T.I.	Lit	90.000.000	30,00	—
DPES - Distribuzione Prodotti Elettronici Registra- tori di Cassa Sweda, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	2.000.000.000	26,00	26,00
ED.EL. - Editoria Elettronica, S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	1.020.000.000	33,33	—
EDIPASS - Elaborazione Dati Istruzione Professionale Amministrazione Software Servizi, S.p.A. °	Matera	S.E.	Lit	608.000.000	30,00	30,00
Edizioni di Comunità, S.p.A.	Milano	A.S.	Lit	200.000.000	49,00	49,00
Eikon, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	4.200.000.000	33,33	—
E.N.E. - Edizioni Nuova Europa, S.r.l.	Torino	A.S.	Lit	20.000.000	55,00	100,00
Eurofan - Local Area Network, S.p.A.	Milano	T.I.	Lit	3.000.000.000	50,00	—
Gruppo Eledra, S.r.l.	Milano	T.I.	Lit	12.000.000.000	28,17	28,17
H.B.M., S.r.l.	Bologna	T.I.	Lit	50.000.000	100,00	51,00
IES - Industrie Elettroniche Registratori di Cassa Sweda, S.p.A.	Pomezia	T.I.	Lit	1.000.000.000	26,00	26,00
Infogroup, S.p.A.	Firenze	S.E.	Lit	1.000.000.000	45,00	49,00
Informatica ISEFI, S.p.A.	Ivrea	A.F.	Lit	2.500.000.000	25,00	—
ISEFI, S.p.A. °*	Ivrea	A.F.	Lit	80.000.000.000	35,19	35,19
I.S.S.E.L. Ingegneria per la Sistemistica del Suppor- to Logistico, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	200.000.000	12,20	—
Italcopiers, S.r.l.	Napoli	T.I.	Lit	20.000.000	100,00	80,00
Kartro Italiana, S.p.A.	Cornaredo	A.S.	Lit	2.103.300.000	45,00	45,00
LA.S.P.R.E. - Laboratori Studi Progetti Realizza- zioni Elettroniche, S.p.A.	Pomezia	S.E.	Lit	1.000.000.000	24,20	—
Nomos Sistema, S.r.l.	Milano	S.E.	Lit	200.000.000	35,00	35,00
Nuova Informatica, S.r.l.	Bologna	S.E.	Lit	20.000.000	45,00	45,00
Offinet, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	200.000.000	25,00	25,00
Partner Data, S.r.l.	Milano	S.E.	Lit	50.000.000	17,34	—
Penta Service, S.p.A.	Reggio Emilia	A.S.	Lit	300.000.000	30,00	30,00
SEVA - Servizi a Valore Aggiunto, S.p.A. °	Milano	S.E.	Lit	12.000.000.000	41,20	43,20
Sirfin, S.p.A. (ex Sirio, S.p.A.)	Rende	S.E.	Lit	400.000.000	40,00	40,00
Software Tecnologie Sistemi - S.T.S., S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	2.500.000.000	50,00	—
S.P.I. - Sistemi e Prodotti per l'Informatica, S.p.A.	Roma	S.E.	Lit	1.000.000.000	35,00	35,00
Sysdata, S.p.A.	Torino	S.E.	Lit	2.000.000.000	25,00	25,00
Systems & Education, S.r.l.	Genova	A.S.	Lit	95.000.000	45,00	40,00
T 80, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	950.000.000	25,54	18,22
Tecdis, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	2.000.000.000	14,43	16,38
Telsys, S.r.l.	Milano	T.I.	Lit	90.000.000	15,30	—
Teorema, S.p.A.	Teramo	A.S.	Lit	300.000.000	25,00	—
Tiesse Sistemi, S.p.A.	Ivrea	S.E.	Lit	669.600.000	17,41	20,77
Turist Data, S.r.l.	Trento	T.I.	Lit	50.000.000	15,85	—
Armadora de Tepeaca S.A. (ATSA)	Tepeaca	T.I.	Ps.M.	2.000.000	49,00	49,00
Büromaschinen AG	Solothurn	T.I.	Fr.Sv.	330.000	14,72	14,72
Centro de Informática Educativa S.A.	Barcelona	S.E.	Pts	11.000.000	45,32	45,32
CIB S.A.	Lausanne	A.S.	F.Sv.	500.000	25,00	25,00
Conplan GmbH	Berlin	T.I.	DM	427.200	33,71	33,71
Data Process, S.a.r.l.	L'Hay les Roses	T.I.	F.Fr.	21.000	29,84	29,61
Ensambladora Tlaxcalteca S.A. (ETSA)	Apizaco	T.I.	Ps.M.	2.000.000	49,00	49,00
General Systems Institute, Inc.	Salem	S.E.	US\$	731.010	27,77	—
Go Investments N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	19.406.000	100,00	100,00
Gresta Data AG	Zürich	T.I.	Fr.Sv.	78.000	35,90	35,90
I.P.L. Systems, Inc.	Waltham	CO.	US\$	50.075	23,82	23,82
Ibimaint USA, Inc.	Santa Ana	T.I.	US\$	140.000	32,64	—
IEPRO - Industria Electrónica de Productos de Ofici- na S.A. °	Lerma	T.I.	Ps.M.	120.000.000	49,00	49,00
KEN Kraftfahrzeugelektronik Nürnberg GmbH	Nürnberg	T.I.	DM	50.000	98,40	—
Locmabi S.A.	Paris	T.I.	F.Fr.	7.500.000	48,84	43,80
LTA S.A. Les Techniciens Associés	Paris	T.I.	F.Fr.	829.000	16,03	16,03
MicroAge, Inc. *	Tempe	T.I.	US\$	4.285.409	30,31	40,79
Ofimatica Leasing S.A.	Madrid	A.F.	Pts	100.000.000	60,00	60,00
Oli-Credit S.A.	Bruxelles	A.S.	Fr.B.	50.000.000	25,00	25,00
Olicom S/A	Holte	S.E.	Kr.D.	2.850.000	40,00	40,00



Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1987	Quota del Gruppo 1987	Quota del Gruppo 1986
Oliform Ltd.	Castleford	A.S.	£	20.000	50,00	50,00
Olivetti Finance Ltd.	Sutton	A.F.	£	20.000	50,00	50,00
Olivetti Financial Services Holding S.A.	Luxembourg	A.F.	ECU	2.500.000	100,00	100,00
Olivetti Financial Services Ltd.	London	A.F.	£	500.000	100,00	100,00
Olivetti Finanz Service GmbH	Frankfurt	A.F.	DM	2.000.000	100,00	100,00
Olivetti Finfactoring Española S.A.	Madrid	A.F.	Pts	200.000.000	70,00	70,00
Olivetti Partners C.V.	New York	A.F.	US\$	40.735.000	47,66	47,62
Olivetti Partnership Services N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	12.000	100,00	100,00
Olivetti Venture Management N.V.	Curaçao	A.F.	US\$	31.000	100,00	100,00
Servicio de Informática de Oficina (SIOSA) S.A.	Ciudad de México	T.I.	Ps.M.	4.000.000	49,00	49,00
SOMCO Suisse Office Machinery CO. (Pty.) Ltd.	Braamfontein	T.I.	Rand	10.000	11,99	11,99
Sphinx Ltd.	Maidenhead	S.E.	£	46.875	24,00	24,00
Sphinx Software Corporation	Palo Alto	S.E.	US\$	4.451	25,27	—
T.S.L. Communications Ltd.**	Galdorf	T.I.	£	367.700	45,42	45,42
Torus Systems Ltd.	Cambridge	S.E.	£	221.250	20,20	20,20
Transaction Management Inc.*	Montgomeryville	T.I.	US\$	83.833	39,15	39,15
Triumph-Adler Leasing GmbH	Furth	A.F.	DM	35.000	27,55	27,55
Triumph-Adler Leasing GmbH & Co. KG	Nürnberg	A.F.	DM	3.500.000	27,55	27,55
Triumph-Adler Wohnungsbaugesellschaft GmbH	Nürnberg	A.S.	DM	35.000	93,48	93,48

#### SOCIETÀ PARTECIPATE VALUTATE NEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1987 CON IL METODO DEL COSTO

C.I.S.I.T. - Consorzio Interaziendale Servizi Informatici e Tecnologie, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	210.000.000	15,00	—
Copy Systems, S.r.l.	Calenzano	T.I.	Lit	99.000.000	10,00	10,00
Cositer, Società Consortile	Roma	T.I.	Lit	18.000.000	5,67	—
Data Management, S.p.A.	Milano	A.S.	Lit.	13.000.000.000	4,05	4,05
Editrice Italiana Software - E.I.S., S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	1.150.000.000	20,00	20,00
Eidos, S.p.A.	Milano	S.E.	Lit	1.173.000.000	14,24	14,24
ES.EL., S.p.A.	Tortona	CO.	Lit	200.000.000	100,00	—
ES.EL. Componenti, S.p.A.	Tortona	CO.	Lit	200.000.000	100,00	—
Ferraris & C., S.r.l.	Torino	T.I.	Lit	96.000.000	10,00	10,00
FINCIMU, S.p.A.	Cinisello Balsamo	A.F.	Lit	1.500.000.000	2,20	2,20
Fineur, S.p.A.	Roma	A.F.	Lit	29.410.000.000	7,50	7,50
Finnova, S.p.A.	Milano	A.F.	Lit	15.000.000.000	10,00	10,00
Gesco, S.p.A.	Palermo	T.I.	Lit	200.000.000	10,00	10,00
H.B.M. Service, S.r.l.	Padova	T.I.	Lit	20.000.000	10,00	—
Informatica Marche, S.c.p.a.	Jesi	S.E.	Lit	200.000.000	9,18	—
Italian M3T, S.p.A.	Cinisello Balsamo	A.S.	Lit	700.000.000	2,86	2,86
Italma, S.p.A.	Roma	A.S.	Lit	5.000.000.000	5,00	—
Italsiel, S.p.A.	Roma	T.I.	Lit	10.800.000.000	5,83	5,83
Lamitel, S.p.A.	Palermo	CO.	Lit	5.000.000.000	20,00	—
Mael General Services, S.r.l. (ex Mael, S.r.l.)	Roma	T.I.	Lit	20.000.000	58,04	48,45
MIT, S.r.l.	Torino	T.I.	Lit	20.000.000	100,00	100,00
Moxel, S.r.l.	Tortona	CO.	Lit	20.000.000	60,00	—
Numeria Sistemi e Informatica, S.p.A.	Sassari	S.E.	Lit	4.000.000.000	10,00	—
Olicad, S.p.A.	Ivrea	CO.	Lit	200.000.000	100,00	—
PAR.FIN., S.p.A.	Bari	A.F.	Lit.	9.900.000.000	5,00	—
Paradigma - Agenzia di servizi d'impresa, S.r.l.	Ravenna	A.S.	Lit	99.000.000	20,00	—
Pentasytem, S.p.A.	Trento	S.E.	Lit	1.050.000.000	7,55	—
Pitagora, S.p.A.	Cosenza	A.S.	Lit	8.000.000.000	5,00	5,00
Promozione per la Media Impresa - Promedia, S.p.A.	Milano	A.S.	Lit	11.000.000.000	20,00	20,00
Protexport, Società Consortile a responsabilità limitata	Milano	A.S.	Lit	20.000.000	4,06	—
SAGO - Società di Ricerca per l'Organizzazione Sanitaria, S.p.A.	Firenze	A.S.	Lit	2.000.000.000	14,00	14,00
Selin Sud, S.p.A.	Marcianise	A.S.	Lit	200.000.000	36,07	—
SO.FI.HA., S.r.l.	Torino	T.I.	Lit	75.000.000	11,61	13,84
SOED Consult, S.p.A.	Torino	T.I.	Lit	200.000.000	20,00	—
STE.AL., S.r.l.	Trento	T.I.	Lit	50.000.000	10,00	10,00
Systendata, S.r.l.	Roma	S.E.	Lit	20.000.000	10,20	—
Actividades de Valor Anadido (Activa) S.A.	Madrid	A.S.	Pts	100.000.000	100,00	—
Alan Patricof & Cie.	Paris	A.S.	F.Fr.	100.720.944	2,19	2,19
Business Development Capital III	Boston	A.F.	US\$	25.000.000	2,00	2,32
Chisholm	Campbell	T.I.	US\$	1.393.850	17,94	8,56
Cordata Technologies, Inc.	Westlake Village	T.I.	US\$	9.705.961	15,17	2,92
Digital Research, Inc.	Monterey	S.E.	US\$	57.946.824	1,73	1,59



Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale al 31.12.1987	Quota del Gruppo	
					1987	1986
Doelz Networks, Inc.	Irvine	T.I.	US\$	966.548	2,11	—
Euroimport Trading Ltd.	London	A.F.	£	100.000	100,00	—
European Silicon Structures	Luxembourg	S.E.	Fr.Lux.	105.128.000	7,61	6,87
Euroventures B.V.	Eindhoven	A.S.	F.Ol.	137.500.000	7,27	7,70
Expertech Ltd.	Slouch	S.E.	£	98.392	11,52	13,10
FileNet Corporation	Costa Mesa	CO.	US\$	94.181	6,24	8,06
Hambrecht & Quist Ventures III	San Francisco	A.F.	US\$	59.526.114	3,30	3,30
Ibimaint Computer Maintenance S.A.	Lugano	T.I.	Fr.Sv.	100.000	12,80	—
International Venture Capital Partners S.A. Holding	Luxembourg	A.F.	DM	40.000.000	5,00	5,00
Investissements-Communication, IN-COM	Paris	A.S.	F.Fr.	112.200.000	7,13	9,09
Irwin Magnetics Systems, Inc.	Ann Arbor	T.I.	US\$	4.884	2,81	6,42
Japan Associated Finance Co. Ltd.	Tokyo	A.F.	Yen	6.200.000.000	3,23	—
Kuluene Agropecuaria S/A	Belem	A.S.	Cruz.	62.927.000	4,92	4,92
Lee Data Corporation	Eden Prairie	T.I.	US\$	671.099	10,03	9,43
Multiflow Computer, Inc.	Brandford	S.E.	US\$	8.509.387	1,69	2,05
Nexgen Microsystem	San José	T.I.	US\$	7.101.602	14,08	—
Office and Electronic Machines Ltd.	London	T.I.	£	1.531.220	11,40	11,20
Olamtel S.A.	Madrid	CO.	Pts	50.000.000	51,00	—
Olivetti Ventures Advisers N.V.	Curaçao	A.S.	US\$	9.691	76,47	76,47
Retix	Santa Monica	T.I.	US\$	10.279.761	7,78	—
Shared Financial Systems, Inc.	Dallas	S.E.	US\$	530.169	7,18	8,53
Spag Services	Bruxelles	A.S.	Fr.B.	8.000.000	12,50	12,50
Stratus Computer, Inc.	Marlborough	T.I.	US\$	189.554	9,49	9,62
Syntrex Incorporated	Eatontown	T.I.	US\$	775.000	4,49	5,80
Telebit Corporation	Cupertino	T.I.	US\$	21.587.561	4,63	—
The Japan Venture Fund	Georgetown	A.F.	Yen	3.418.500.000	2,93	2,93
X/open, Inc.	London	T.I.	£	11	9,09	—

*Nota:* Nel presente prospetto non sono elencate le società non operative e le società possedute per percentuali e valori non significativi.

#### SETTORI DI ATTIVITÀ (LEGENDA)

T.I. : Tecnologie dell'informazione (informatica distribuita, automazione dell'ufficio, prodotti per ufficio)  
S.E. : Software & Engineering  
CO. : Componentistica  
A.I. : Automazione industriale e meccanica strumentale  
A.F. : Attività finanziaria  
A.S. : Attività di servizi e altre

<sup>o</sup> Partecipazione posseduta da più società del Gruppo.

\* La data di chiusura dell'esercizio di tutte le società controllate e collegate è il 31 dicembre, fatta eccezione per: ISEFI, S.p.A. (30 giugno), MicroAge, Inc. (30 settembre), Transaction Management, Inc. (T.M.I.) (30 settembre), Sphinx Ltd. (31 luglio), MicroAge U.K. (31 marzo).

\*\* Società per le quali la quota del Gruppo calcolata sui diritti di voto è diversa da quella calcolata sul capitale.







## RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE

Al Consiglio di Amministrazione  
della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A.

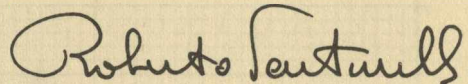
Abbiamo esaminato i bilanci consolidati della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. e controllate (Gruppo Olivetti) al 31 dicembre 1987 e 1986, ciascuno rappresentato dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato, con le relative note illustrative.

Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione e, pertanto, ha comportato quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica da noi ritenuti necessari nella fattispecie. Per l'esercizio 1986 i bilanci di alcune controllate e collegate sono stati esaminati da altre società di revisione che ci hanno fornito le loro relazioni. Tali società rappresentavano al 31 dicembre 1986 circa il 12% dei ricavi consolidati e circa il 7% delle attività consolidate.

A nostro giudizio, che per il 1986 si basa anche sulle relazioni di altri revisori come indicato nel paragrafo precedente, i bilanci consolidati sopra menzionati presentano la situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Olivetti al 31 dicembre 1987 e 1986, i suoi risultati economici e le variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria per gli esercizi chiusi a tali date, secondo corretti principi contabili.

Milano, 28 aprile 1988

ARTHUR ANDERSEN & CO. S.A.S.



Roberto Venturelli  
(Socio Accomandatario)







## ANDAMENTO DELLE AZIONI OLIVETTI NEGLI ULTIMI CINQUE ANNI

### NUMERO DI AZIONI EMESSE

Situazione al	Ordinarie	Privilegiate	Risp. conv.	Risp. n.c.	Totale
31.12.1983	260.926.424	24.000.000	24.080.000	35.183.200	344.189.624
31.12.1984	378.642.475	23.784.206	22.332.199	62.817.144*	487.576.024*
31.12.1985	378.946.310	23.784.206	22.213.653	69.492.475*	494.436.644*
31.12.1986	429.229.739	23.784.206	18.345.396	76.019.536*	547.378.877*
31.12.1987	447.351.029	23.784.206	—	78.723.842*	549.859.077*

\* Includo le azioni riservate ai dipendenti, nel portafoglio della Società Capogruppo.

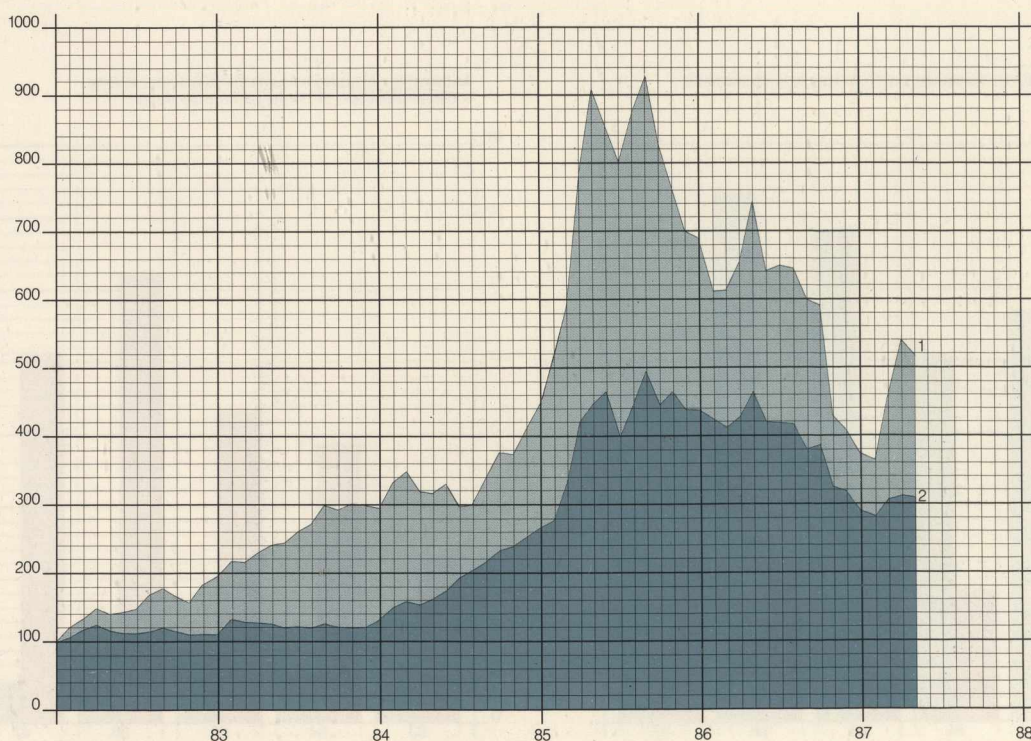
### QUOTAZIONI DELLE AZIONI

(in lire)	31.12.83	31.12.84	31.12.85	31.12.86	31.12.87	28.4.88
Ordinarie	3.865	5.875	8.780	13.590	7.450	10.190
Privilegiate	3.590	4.820	6.100	7.460	4.480	6.000
Di risparmio convertibili	3.728	5.838	8.550	13.549	—	—
Di risparmio non convertibili	3.001	4.990	6.095	7.925	4.286	4.750

### ANDAMENTO DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI ORDINARIE ALLA BORSA DI MILANO (INDICE 2.1.1983 = 100)

(Fonte: dati pubblicati dal Comitato Direttivo degli Agenti di Cambio della Borsa Valori di Milano)

1 Indice azioni ordinarie Olivetti  
2 Indice generale





## DIVIDENDO E UTILE PER AZIONE

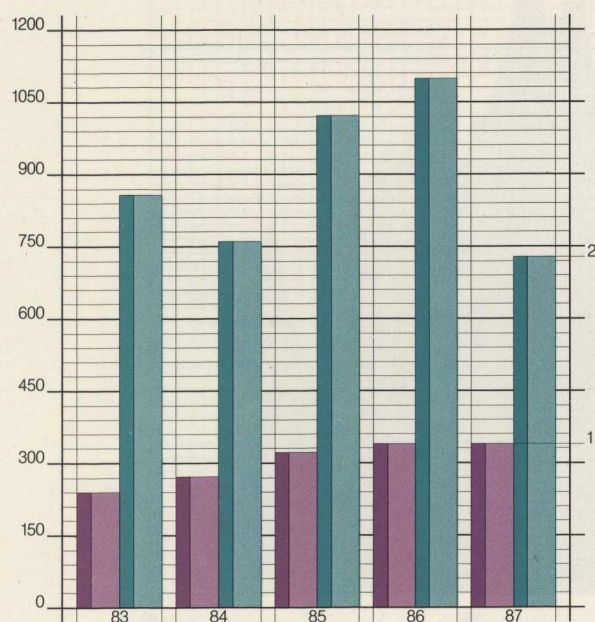
(in lire)	1983	1984	1985	1986	1987
<b>DIVIDENDO PER AZIONE</b>					
1 Ordinarie e privilegiate	240	275	320	340	340
Risparmio	260	295	340	360	360
<b>2 UTILE PER AZIONE ORDINARIA</b>	<b>857</b>	<b>760</b>	<b>1.023</b>	<b>1.097</b>	<b>733</b>

## QUOTAZIONE/UTILE PER AZIONE, CAPITALIZZAZIONE DI BORSA E PATRIMONIO NETTO, AL 31 DICEMBRE

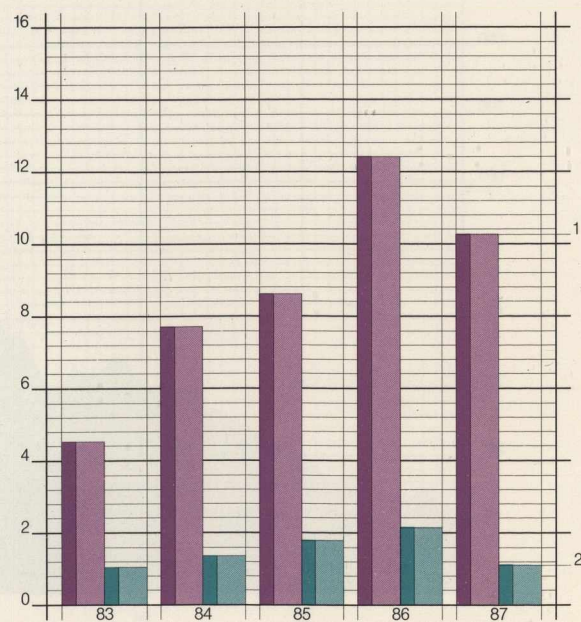
	1983	1984	1985	1986	1987
1 QUOTAZIONE/UTILE PER AZIONE ORDINARIA	4,5	7,7	8,6	12,4	10,2
CAPITALIZZAZIONE DI BORSA in miliardi di lire	1.290,1	2.760,4*	4.057,2*	6.830,1*	3.766,0*
PATRIMONIO NETTO in miliardi di lire	1.202,1	1.958,3*	2.279,7*	3.153,7*	3.281,4*
2 CAPITALIZZAZIONE DI BORSA/PATRIMONIO NETTO	1,07	1,41	1,78	2,16	1,15

\* Escluse le azioni di risparmio riservate ai dipendenti, nel portafoglio della Società Capogruppo.

Andamento del dividendo e dell'utile per azione ordinaria



Andamento dei rapporti: quotazione/utile per azione e capitalizzazione di borsa/patrimonio netto





CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, COLLEGIO SINDACALE  
E REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

Presidente Consiglio  
BRUNO VENTURA

Presidenti e Amministratori Delegati  
GAULO DE BENEDETTI

Amministratore Delegato  
FRANCESCO DE BENEDETTI

Amministratore Delegato  
GIUSEPPE CASSANI

Consiglieri  
ROBERTO C. ALLEN

GIULIO ASCOLI

PAOLO BABATTA

GIUSEPPE DE BONTI

FRANCESCO DE LANGE DE MIRA

GIUSEPPE FERRARO

ROBERTO M. KAMMER

VITTORIO LOMI

MARIA LUISA DE MIRA DE MIRA

GIUSEPPE GEMELLI

HENRY MINNER

ELIENORIO PIGI

ALBERTO PREDIERI

GIUSEPPE R. CHI

JOHN S. GALLI

VITTORIO L. TONDI

GIUSEPPE BONTI DE MIRA

GIUSEPPE VENTURA

JOHN E. WILSON

COLLEGIO SINDACALE

Presidente  
ALDO VIGORELLI

Consiglieri  
DINO M. BENTON

FRANCESCO BENTON

Consiglieri  
GIUSEPPE BABATTA

GIUSEPPE M. BENTON

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

ALDO VENTURA & C. S.p.A.







# ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A., IVREA

Capitale sociale L. 549.859.077.000 interamente versato - Iscritta al Tribunale di Ivrea - Reg. Soc. n. 158

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(in carica per il triennio 1987-1989)

Presidente Onorario

BRUNO VISENTINI

Presidente-Amministratore Delegato

CARLO DE BENEDETTI

Amministratore Delegato

FRANCO DE BENEDETTI

Amministratore Delegato

VITTORIO CASSONI

Consiglieri

ROBERT E. ALLEN

LUIGI ARCUTI

PAOLO BARATTA

GIUSEPPE BISCONTI

FRANÇOIS DE LAAGE DE MEUX

ETTORE FERRERO

ROBERT M. KAVNER

VITTORIO LEVI

MARIA LUISA LIZIER GALARDI

LUIGI LUCCHINI

HORST MÜNZNER

ELSERINO PIOL

ALBERTO PREDIERI

ENRICO RECCHI

JOHN SEGALL

RANDALL L. TOBIAS

GUIDO ROBERTO VITALE

JACOPO VITTORELLI

SAM R. WILLCOXON

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente

ALDO MIGLIORISI

Sindaci effettivi

UGO SCANFERLA

GIACOMO VERME

Sindaci supplenti

BRUNO GATTA

GIACOMO ZUNINO

## REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

ARTHUR ANDERSEN & CO. S.A.S.

L'Assemblea del 19 maggio 1988 ha confermato la nomina del Consigliere Vittorio Cassoni cooptato dal Consiglio il 28 aprile 1988; ha nominato Consigliere il sig. Robert M. Kavner in sostituzione del sig. John A. Hinds.



















